

Обзор вексельного рынка

17 - 21 мая 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	9966.74	0.29%	-0.46%
Индекс РТС	627.12	-0.61%	5.07%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.9863	-0.282%	0.066%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.9574	-0.356%	-0.025%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.9761	-0.343%	0.126%
Курс доллара "сегодня", руб.	28.9598	-0.381%	-0.001%
Курс доллара "завтра", руб.	28.9812	-0.344%	0.159%
Доллар / Евро	1.1993	0.95%	1.22%
Иена / Доллар	112.45	-1.45%	2.99%
Швейц. франк / Доллар	1.2812	-1.04%	-2.53%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	126 200	-31 700	-36 100
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	74 600	-23 200	-35 900
MIACR "overnight"	15.21	9.63	10.41
MIBOR "overnight"	13.05	7.32	7.84
MIBOR 7 дней	10.57	3.67	4.93
MIBOR 30 дней	10.66	2.09	3.67
MIBOR 90 дней	9.97	0.99	2.57
MIBOR 180 дней	10.73	1.09	1.96
MIBOR 1 год	11.42	1.17	1.63
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ГКО	3.95	0.16	1.44
Средневзв. доходность ОФЗ	6.77	-0.06	0.75
Средневзв. доходность муницип. обл.	9.17	-0.01	1.17
облигации Москвы	7.91	-0.14	0.86
облигации кроме Москвы	10.60	0.13	1.18
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.41	-0.32	0.76
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.37	-0.87	0.78
в т.ч. Энергетика	10.46	-0.41	0.83
в т.ч. Телекоммуникации	8.59	-1.04	1.78
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	37.61	-3.98%	13.21%
Нефть Urals, \$/bbl	35.59	-3.37%	15.29%
Золото, \$/Oz	384.88	2.07%	-2.59%
Платина, \$/Oz	817.00	0.99%	-0.97%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.1000	0.0000	0.0000
LIBOR USD 3 M	1.2800	0.0200	0.1100
LIBOR USD 6 M	1.5600	0.0000	0.2350
LIBOR USD 12 M	2.0700	-0.0369	0.3613
LIBOR EUR 1 M	2.0601	-0.0021	0.0070
LIBOR EUR 3 M	2.0888	-0.0043	0.0288
LIBOR EUR 6 M	2.1393	-0.0219	0.0644
LIBOR EUR 12 M	2.3100	-0.0458	0.1220
Гособлигации США			
2 года	2.5640	0.0587	0.3110
5 лет	3.9097	0.0347	0.3387
10 лет	4.7672	0.0212	0.3084
30 лет	5.4822	0.0026	0.2407

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

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

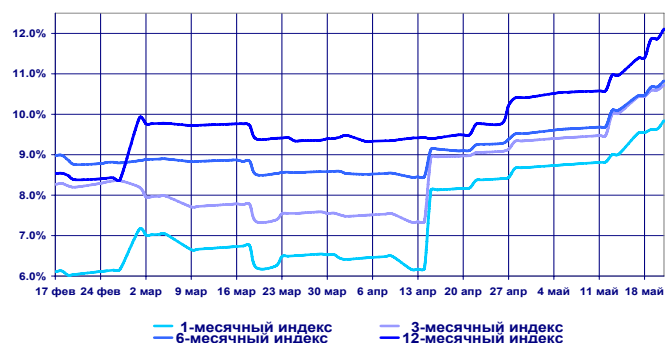
Дефицит рублевых средств вновь стал одним из главных факторов, определяющих ситуацию на денежном, валютном рынках и рынке рублевого долга. Ставки кредитов "overnight" выросли по сравнению с предыдущей неделей, при этом в последний день недели достигли 15-20% годовых. На валютном рынке курс доллара незначительно снизился и в течение недели колебался на уровне порядка 28,99 рубля за доллар. На вексельном рынке продолжается рост доходности, при этом темпы этого роста увеличились.

- 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.	9.84	0.83	1.16	1.73
3 мес.	10.72	0.70	1.37	1.79
6 мес.	10.83	0.72	1.29	1.70
12 мес.	12.11	1.14	1.69	2.71

Динамика вексельных индексов



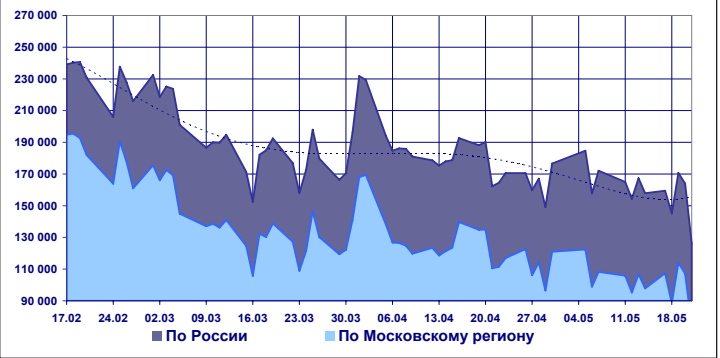
Денежный и валютный рынок

Остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России после небольшого снижения в начале недели до 145 млрд. рублей к середине рассматриваемого периода выросли до 170,7 млрд. рублей. Однако уже в течение следующих двух дней упали на 34,5 млрд. до 126,2 млрд. рублей. Крупные налоговые выплаты привели к резкому росту ставок на рынке МБК, которые в пятницу достигали 15-20% годовых, в то время как в течение недели они колебались в пределах 6-10% годовых. Объем денежных средств коммерческих банков на депозитных счетах в Центральном Банке РФ снизились по сравнению с предыдущей неделей до 42-45 млрд. рублей, а во второй половине - до 40 млрд. рублей. Кроме того, о росте потребности в дополнительных рублевых средствах со стороны коммерческих банков свидетельствовали аукционы прямого РЕПО, суммарный объем которых составил более 10,5 млрд. рублей, а ставки выросли в течение недели с 6,5-7,0% до 8,2-10,5% годовых. Банк России предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность в общем объеме 6,8 млрд. рублей.

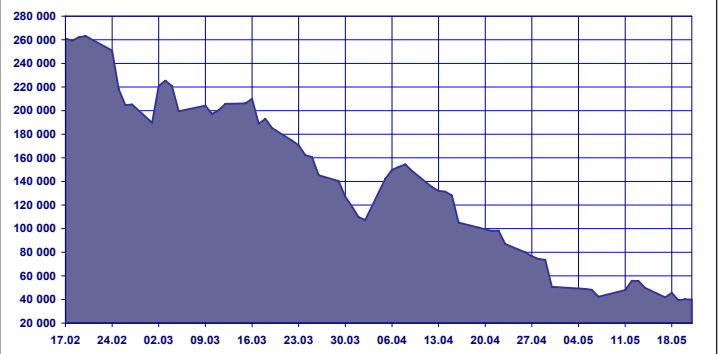
В течение всей прошедшей недели курс доллара медленно снижался на фоне активных продаж валюты со стороны экспортеров: объем сделок на ЕТС с расчетами "завтра" вырос почти вдвое (с 430 до 853,6 млн. долларов). Кроме того, коммерческие банки продавали американскую валюту на фоне дефицита рублевых средств и укрепления евро относительно доллара на мировых рынках. Не исключено, что относительно медленные темпы снижения доллара являются результатом поддержки его со стороны Банка России. В результате по итогам недели официальный курс доллара снизился на 8,21 копейки (или 0,28%) и составил по итогам торгов в пятницу, 21 мая 2004 года 28,9863 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ вырос по сравнению предыдущим периодом и составил более 3,07 млрд. долларов. Среднедневной оборот вырос на 26% по сравнению с предыдущей неделей с 609 до 767,5 млн. долларов.

Объем золотовалютных резервов после предыдущего роста снизился на ту же величину 0,7 млрд. долларов. По состоянию на 14 мая 2004 года объем золотовалютных резервов составлял 82,7 млрд. долларов, вернувшись тем самым на уровень конца апреля.

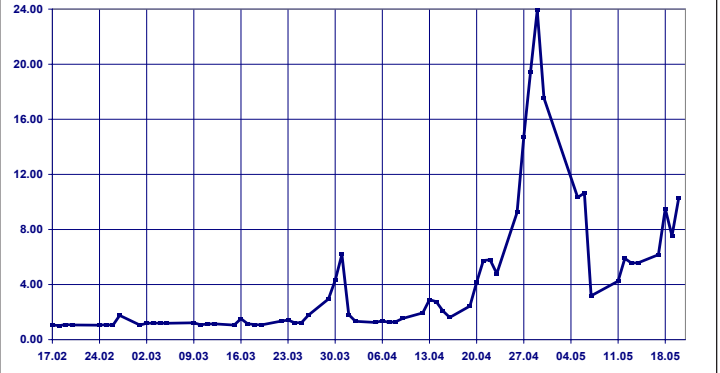
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



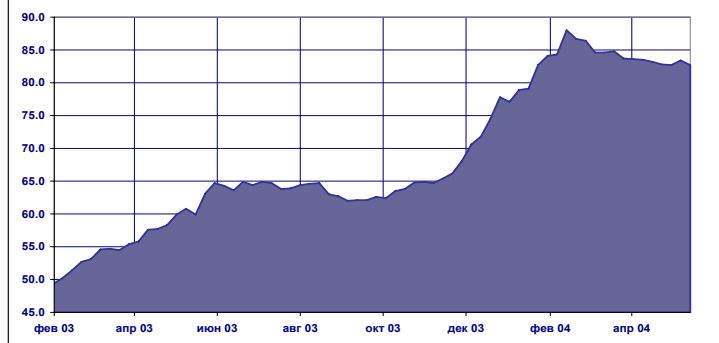
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



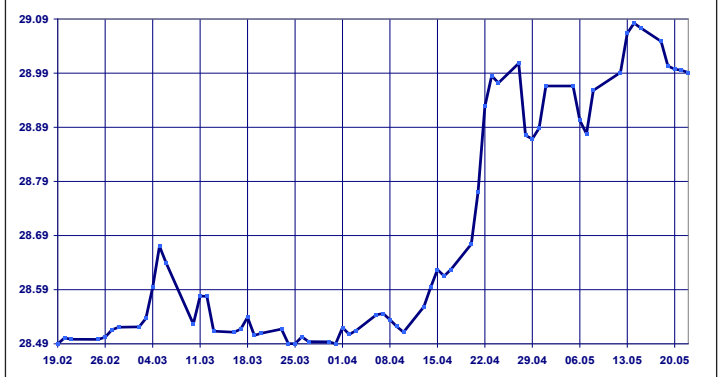
Ставки однодневных кредитов(МИАСР)



Объем золотовалютных резервов,
млрд.долларовСША



Динамика официального курса доллара США



Вексельный рынок

В условиях усиления дефицита рублевой ликвидности, роста процентных ставок на рынке МБК падение цен на вексельном рынке продолжилось, при этом темпы этого падения увеличились.

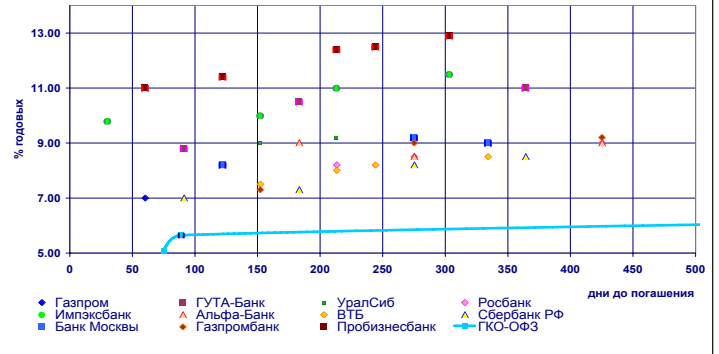
По итогам недели наибольший рост (более 1,1 п.п. составил рост 12-и месячного индекса против 0,47 п.п. неделей ранее) показали долгосрочные ценные бумаги, из которых можно выделить векселя: ГУТА-Банка (с погашением в марте 2005 года рост котировки на покупку и продажу выросли на 2,5/0,8 п.п. соответственно), Импэксбанка (март 2005г., 1,8/1,5 п.п.), МежПромБанка (май 2005, 2,00/0,6 п.п.), Банка Москвы (апрель 2005, 2,00/0,6 п.п.), МБРР (март 2005, 1,8 / 0,5 п.п.).

В меньшей степени рост затронул среднесрочные бумаги со сроком обращения 3-6 месяцев, рост за неделю трех- и шестимесячного индексов "RUX-Регион" составил 0,7 и 0,72 п.п.

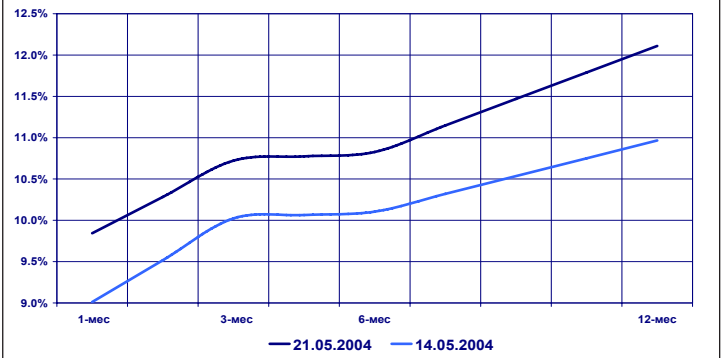
На 0,83 п.п. вырос одномесячный вексельный индекс "RUX-Регион", при этом по отдельным бумагам повышение котировок на продажу было зафиксировано в пределах до 1,8-2,7 п.п., а котировок на покупку - до 1,1-1,2 п.п. (Импэксбанк).

О низкой ликвидности вексельного рынка в настоящее время в целом говорит и увеличение спреда между котировками на покупку и продажу, который по бумагам с погашением до конца 2004 года составляет порядка 170 б.п. против 140 б.п. неделей ранее, в то время как по более долгосрочным векселям - порядка 230 б.п. против 170 б.п. (доходя по отдельным выпускам и векселедателям до 300-450 б.п.).

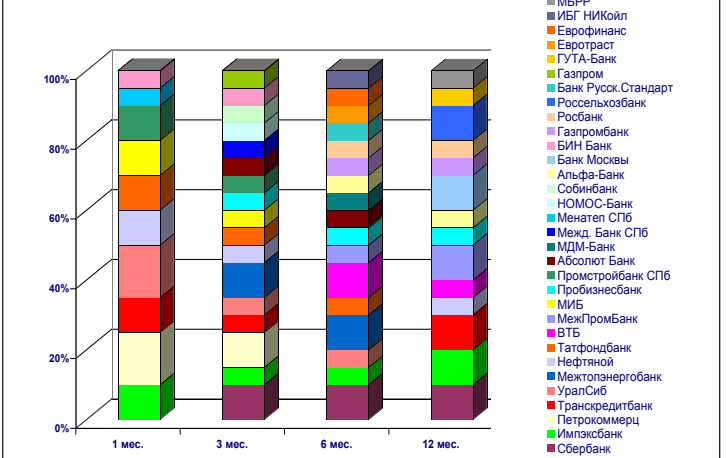
Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Заключение

В ближайшее время снижение цен на вексельном рынке может продолжиться, учитывая приближение окончания месяца и высокую возможность сохранения проблем с рублевой ликвидностью. Кроме того, уровень процентных ставок по

векселям первого - второго составляет порядка 7-9% годовых и по-прежнему находится ниже прогнозируемого уровня инфляции, что говорит о потенциале их роста до инвестиционно привлекательного уровня.

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Газпром	июл 04	9.00	7.00	0.00	0.00	3.00	1.80
МДМ-Банк	авг 04	9.00	8.00	0.00	0.00	0.90	0.50
	фев 05	10.50	8.80	0.00	0.00	1.90	0.90
ГУТА-Банк	авг 04	11.00	8.80	1.50	0.60	2.40	0.60
	ноя 04	12.00	10.50	2.00	1.90	3.20	2.20
	мар 05	13.50	11.00	2.50	0.80	3.80	1.90
УралСиб	май 04	8.80	7.20	1.80	1.20	2.80	1.70
	окт 04	10.80	9.00	1.90	1.60	3.10	1.80
	дек 04	11.00	9.20	1.60	1.50	3.00	1.70
Менател СПб	июн 04	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 04	14.50	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Росбанк	сен 04	10.00	8.20	2.00	1.10	2.50	1.30
	дек 04	11.00	8.20	1.50	0.00	3.10	1.00
	фев 05	11.50	8.50	1.00	0.00	3.20	0.90
	июл 05	11.80	9.00	0.80	0.00	3.20	1.00
Междун. банк СПб	июл 04	12.00	10.50	0.00	0.00	0.80	0.30
	сен 04	13.00	11.80	0.40	0.00	0.90	0.60
	дек 04	13.80	12.50	0.00	0.00	1.30	0.70
Импэксбанк	июн 04	12.00	9.80	2.70	1.10	3.00	1.40
	окт 04	12.80	10.00	2.80	0.70	3.10	0.80
	дек 04	13.40	11.00	2.40	1.50	3.60	1.70
	мар 05	13.80	11.50	1.80	1.50	3.40	1.70
ИБГ НИКойл Нефтяной	окт 04	10.50	9.00	0.90	0.60	2.50	1.70
	июн 04	12.50	10.00	1.50	0.00	1.50	0.00
	апр 05	16.50	12.00	2.50	0.70	4.00	0.70
Альфа-Банк	ноя 04	10.80	9.00	2.00	1.60	3.00	1.80
	фев 05	11.50	8.50	2.00	0.50	3.50	1.20
	июн 05	12.30	9.00	2.30	0.50	4.00	1.40
Татфондбанк	май 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 04	12.80	11.80	0.50	0.60	0.80	0.60
	окт 04	13.20	12.50	0.20	1.00	0.40	1.00
	дек 04	14.00	13.00	0.50	0.80	0.80	1.00
МежПромБанк	авг 04	11.50	10.00	1.30	0.50	1.40	0.80
	дек 04	13.00	11.50	0.50	0.10	1.50	0.70
	май 05	16.00	12.80	2.00	0.60	3.30	0.80
	дек 05	17.00	13.00	2.00	0.30	3.80	0.50
Евротраст	сен 04	13.80	12.70	0.00	0.00	0.90	0.30
ВТБ	окт 04	9.00	7.50	0.70	0.50	2.00	1.00
	дек 04	9.20	8.00	0.40	0.70	2.00	1.10
	январь 05	9.50	8.20	0.20	0.80	2.30	1.60
	апр 05	10.30	8.50	0.30	0.90	3.00	1.70
Сбербанк РФ	авг 04	9.00	7.00	0.00	0.20	2.70	1.60
	ноя 04	9.30	7.30	0.30	0.30	2.60	1.40
	фев 05	10.00	8.20	0.50	0.40	3.00	2.00
	май 05	10.50	8.50	0.50	0.50	3.40	2.20
Банк Москвы	сен 04	10.50	8.20	1.30	0.70	2.70	1.20
	фев 05	11.50	9.20	1.90	1.00	3.10	1.40
	апр 05	12.00	9.00	2.00	0.60	3.50	1.00
Газпромбанк	окт 04	9.00	7.30	0.50	0.80	1.80	0.80
	фев 05	10.00	9.00	0.80	1.60	2.50	2.00
	июл 05	11.00	9.20	1.20	1.50	3.00	1.90
Банк "Петрокоммерц"	июн 04	9.20	8.00	0.20	0.50	2.20	1.80
	дек 04	10.50	9.00	0.70	1.00	2.90	2.20
НОМОС-Банк	июл 04	9.00	7.50	1.00	0.50	1.30	0.50
	дек 04	10.50	8.80	1.50	1.00	2.40	1.40
Стройметресурс	июл 04	28.00	26.00	0.50	1.00	1.00	0.50
	сен 04	30.00	28.00	1.50	2.00	1.50	2.00
Банк Русский стандарт	сен 04	12.30	10.60	0.50	0.30	0.80	-0.10
	ноя 04	13.00	11.80	0.40	0.50	0.80	0.50
	январь 05	14.00	13.00	0.20	0.00	1.00	0.80
	мар 05	15.00	13.50	0.70	0.00	1.90	1.20
Пробизнесбанк	июл 04	12.00	11.00	0.20	1.00	1.20	1.00
	сен 04	12.80	11.40	0.30	0.70	1.70	1.20
	дек 04	13.80	12.40	0.80	0.40	2.10	1.40
	январь 05	14.00	12.50	0.50	0.30	1.30	0.50
	мар 05	15.00	12.90	1.20	0.40	2.10	0.50
Абсолют Банк	июл 04	12.00	10.30	0.50	0.30	1.10	0.30
	ноя 04	13.50	11.50	1.00	0.60	1.90	0.90
	фев 05	15.00	12.00	1.20	0.50	2.50	0.60
МИБ	июн 04	11.00	9.50	0.50	0.00	0.70	0.20
	сен 04	12.50	11.00	0.90	0.40	1.10	0.60
Еврофинанс	авг 04	9.20	7.30	0.30	0.30	1.80	0.70
	дек 04	10.00	8.00	0.40	0.00	1.60	0.50
БИН Банк	июн 04	16.00	11.50	0.00	-1.00	4.60	1.00
	ноя 04	16.50	12.50	0.00	-0.50	4.00	1.10
Межтопэнергобанк	июл 04	12.50	10.00	1.70	0.50	2.10	0.50
	окт 04	13.50	11.20	0.90	0.00	2.30	0.60
	январь 05	14.00	12.00	0.40	0.00	2.00	0.70
Собинбанк	июл 04	12.00	11.00	0.50	0.20	0.50	0.20

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
	дек 04	13.80	13.10	0.80	0.80	0.80	0.80
	янв 05	14.50	13.50	0.90	0.80	0.90	0.80
Промстройбанк СПб	июн 04	9.00	7.80	1.00	0.80	1.30	0.80
	авг 04	10.70	9.20	1.70	1.30	2.20	1.40
Транскредитбанк	май 04	8.80	7.50	1.30	0.70	1.30	0.70
	янв 05	13.00	10.50	1.00	0.30	2.50	0.90
Россельхозбанк	апр 05	13.80	11.50	1.30	0.70	2.90	1.50
	ноя 04	10.60	9.50	0.20	0.20	1.60	1.00
	фев 05	13.00	10.30	1.00	0.00	3.60	1.30
МБРР	сен 04	11.80	9.50	1.30	0.50	2.30	1.10
	мар 05	13.80	11.00	1.80	0.50	3.10	1.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 15.04.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Петрокоммерц	15%	5%	ВТБ	10%	0%
УралСиб	15%	5%	Межтопэнергобанк	10%	10%
Импэксбанк	10%	5%	Сбербанк	10%	10%
МИБ	10%	10%	Альфа-Банк	5%	-5%
Нефтяной	10%	10%	ИБГ НИКойл	5%	-5%
Промстройбанк СПб	10%	10%	МежПромБанк	5%	-5%
Татфондбанк	10%	10%	Росбанк	5%	-5%
Транскредитбанк	10%	10%	Газпромбанк	5%	0%
БИН Банк	5%	5%	Импэксбанк	5%	0%
Менатеп СПб	5%	5%	Пробизнесбанк	5%	0%
3- месячный индекс			УралСиб	5%	0%
Петрокоммерц	10%	5%	Абсолют Банк	5%	5%
Межтопэнергобанк	10%	10%	Банк Русск.Стандарт	5%	5%
Сбербанк	10%	10%	Евротраст	5%	5%
Газпром	5%	-5%	Еврофинанс	5%	5%
Импэксбанк	5%	0%	МДМ-Банк	5%	5%
Межд. Банк СПб	5%	0%	Татфондбанк	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	0%	12- месячный индекс		
Татфондбанк	5%	0%	МежПромБанк	10%	-5%
УралСиб	5%	0%	Банк Москвы	10%	10%
Абсолют Банк	5%	5%	Импэксбанк	10%	10%
БИН Банк	5%	5%	Россельхозбанк	10%	10%
МИБ	5%	5%	Сбербанк	10%	10%
Нефтяной	5%	5%	Транскредитбанк	10%	10%
Пробизнесбанк	5%	5%	Альфа-Банк	5%	-15%
Промстройбанк СПб	5%	5%	ГУТА-Банк	5%	-10%
Собинбанк	5%	5%	ВТБ	5%	-5%
Транскредитбанк	5%	5%	Газпромбанк	5%	-5%
			Пробизнесбанк	5%	0%
			Росбанк	5%	0%
			МБРР	5%	5%
			Нефтяной	5%	5%

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 оферта 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.