

## Обзор вексельного рынка

18 - 22 апреля 2005 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10157.71	-0.60%	0.70%
Индекс РТС	686.72	0.73%	-0.32%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.7304	-0.619%	0.069%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.7306	-0.606%	0.066%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.7220	-0.618%	0.048%
Доллар / Евро	1.3056	1.849%	0.780%
Иена / Доллар	106.900	-1.165%	-0.028%
Швейц. франк / Доллар	1.1830	-2.513%	-1.695%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	255 700	-39 100	-35 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	177 600	-32 500	-34 600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	172 400	-50 600	-25 100
MIACR "overnight"	1.20	0.37	-0.04
MIBOR "overnight"	1.73	0.22	0.37
MIBOR 7 дней	2.61	0.10	0.30
MIBOR 30 дней	3.61	0.05	0.10
MIBOR 90 дней	5.38	0.09	0.06
MIBOR 180 дней	6.69	0.10	0.06
MIBOR 1 год	8.24	0.25	0.03
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.42	0.08	0.09
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	6.84	-0.22	-0.45
облигации кроме Москвы	5.38	-0.24	-0.69
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.98	-0.06	-0.31
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.97	0.48	0.44
в т.ч. Энергетика	8.21	-0.12	-0.29
в т.ч. Телекоммуникации	8.09	-0.33	-0.98
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	52.60	8.01%	1.64%
Нефть Urals, \$/bbl	49.30	11.39%	6.71%
Золото, \$/Oz	433.40	2.30%	1.76%
Платина, \$/Oz	872.00	1.04%	1.93%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	3.0200	0.0400	0.1700
LIBOR USD 3 M	3.1906	0.0406	0.1006
LIBOR USD 6 M	3.3513	-0.0125	-0.0188
LIBOR USD 12M	3.6288	-0.0412	-0.1900
LIBOR EUR 1 M	2.1018	-0.0008	-0.0038
LIBOR EUR 3 M	2.1313	-0.0036	-0.0132
LIBOR EUR 6 M	2.1591	-0.0081	-0.0557
LIBOR EUR 12 M	2.2308	-0.0208	-0.1523
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.6100	0.1250	-0.2575
5 лет	3.9200	0.0620	-0.3925
10 лет	4.2600	0.0350	-0.3490
30 лет	4.5800	-0.0040	-0.2760

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Рост рублевой ликвидности в начале прошедшей недели (суммарные остатки свободных средств повысились до 490 млрд. рублей) привел к снижению ставок на рынке МБК (MIACR опустился чуть ниже 0,9% годовых) в первой половине рассматриваемого периода. Однако после налоговых платежей и снижения рублевой ликвидности спрос на кредитные ресурсы на рынке МБК подрос, что сопровождалось повышением ставок "overnight" до 1,15-1,3% годовых. Динамика курса доллара относительно рубля вновь повторяла его движение по отношению к евро на международных рынках. Несмотря на некоторое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью банковской системы и повышением ставок на рынке МБК, активность участников вексельного рынка была на относительно высоком уровне, а снижение процентных ставок было зафиксировано по ряду векселедателей второго и третьего эшелонов..... (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.	5.58	-0.37	-0.32	-0.60
3 мес.	6.47	-0.16	-0.17	-0.67
6 мес.	7.39	-0.17	-0.16	-0.53
12 мес.	8.58	-0.20	-0.28	-0.31

Динамика вексельных индексов



**Денежный и валютный рынок**

Высокий уровень рублевой ликвидности в начале прошлой недели (суммарные остатки рублевых средств на корреспондентских и депозитных счетах составляли порядка 490 млрд. рублей) привел к снижению процентных ставок на рынке МБК - однодневная ставка MIACR снизилась до 0,88-0,89% годовых. Налоговые платежи в середине недели привели к снижению суммарных остатков денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России, которые опустились до 430 млрд. рублей. Однодневная ставка MIACR выросла до 1,15-1,30% годовых. Для крупнейших банков ставки "overnight" составляли - порядка 0,5 - 1,0% годовых, для средних банков - 1,25 - 1,75% годовых. 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 153,3 млрд. против 212,9 млрд. рублей на предыдущей неделе.

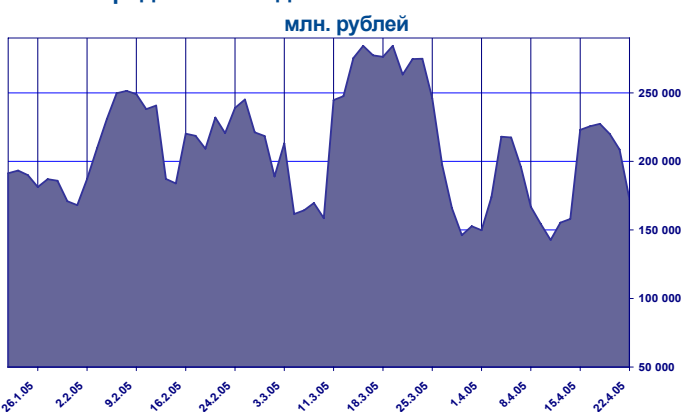
Динамика курса доллара на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе по-прежнему определялась его плавным снижением относительно евро на международных рынках. Исключением стали торги в пятницу, когда Банк России удержал его на отметке 27,72 руб./доллар. Суммарный оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 17,2% и составил около 7,035 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 60%. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 17,27 копейки (или 0,62%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,7304 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос на 2,3 млрд. долларов и по состоянию на 15 апреля 2005 года составил 139,8 млрд. долларов, что является очередным историческим максимумом.

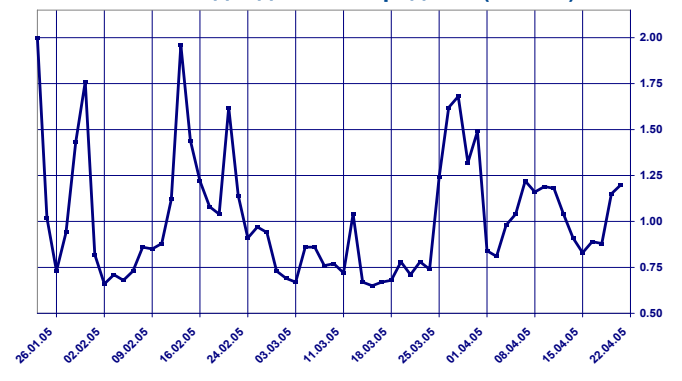
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**



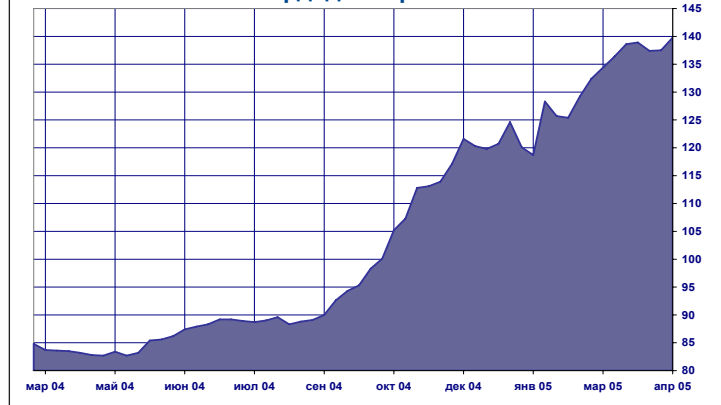
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**



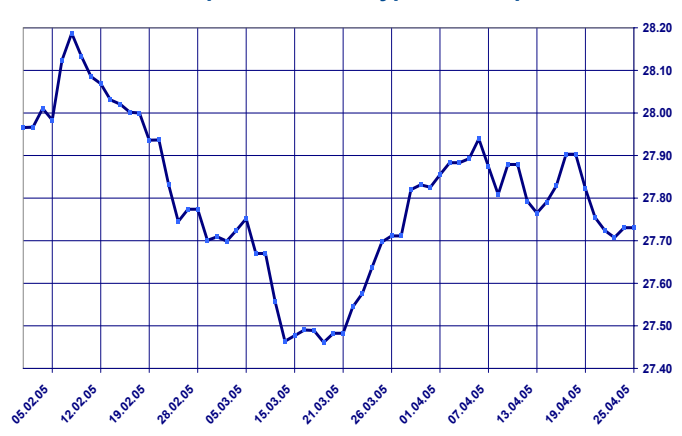
**Ставки однодневных кредитов(MIACR)**



**Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США**



**Динамика официального курса доллара США**



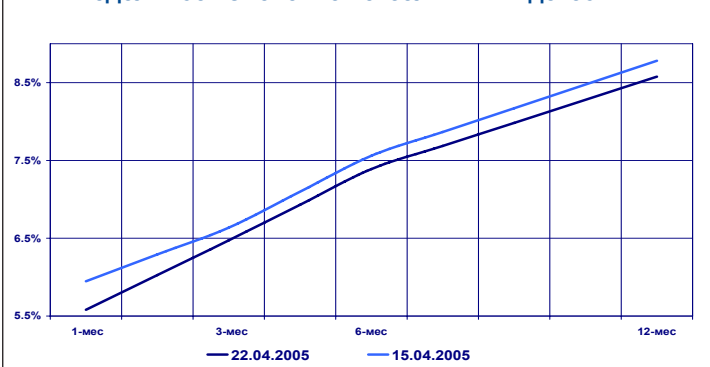
Несмотря на некоторое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью банковской системы и повышение ставок на рынке МБК, активность участников вексельного рынка была на относительно высоком уровне. По итогам прошедшей недели по ряду векселедателей преимущественно второго и третьего эшелонов было зафиксировано снижение процентных ставок, которое составило в среднем в пределах 0,2-0,7 п.п.

При этом спрос не ограничивался определенными сроками, а наблюдался по всему спектру торгуемых ценных бумаг от коротких (весна - лето текущего года) до самых "длинных" с погашением весной следующего года. К таким векселедателям можно отнести: Банк УралСиб (снижение котировок на 0,5 п.п.), Импэксбанк (-0,2 -0,3 п.п.), Татфондбанк (-0,5 -0,7 п.п.), МежПромБанк (-0,1 -0,7 п.п.), Еврофинанс (-0,2 -0,5 п.п.), Транскредитбанка (долгосрочные векселя на -0,3 п.п.).

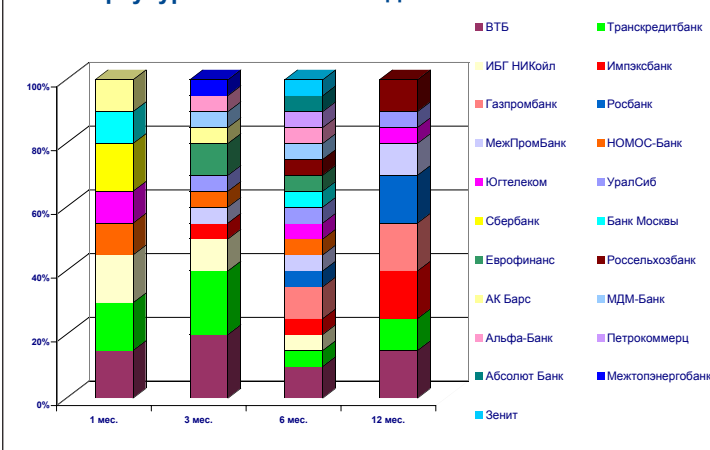
На прошедшей неделе было объявлено по размещению очередных траншей векселей небанковских организаций (Трансаэро, Инпром), либо о начале новых вексельных программ (ОАО "Авиакомпания "Красноярские авиалинии" и ОАО "Авиакомпания "Домодедовские авиалинии", Группа компаний "Игротека") (подробности в разделе "Новости").

По итогам прошедшей недели изменение вексельных индексов "РУХ-РЕГИОН" было достаточно существенным. Так, по одномесичному индексу снижение было максимальным и составило 37 б.п. (естественно за счет приближения окончания месяца). В то время как остальные индексы снизились по итогам прошедшей недели в пределах 16-20 б.п.

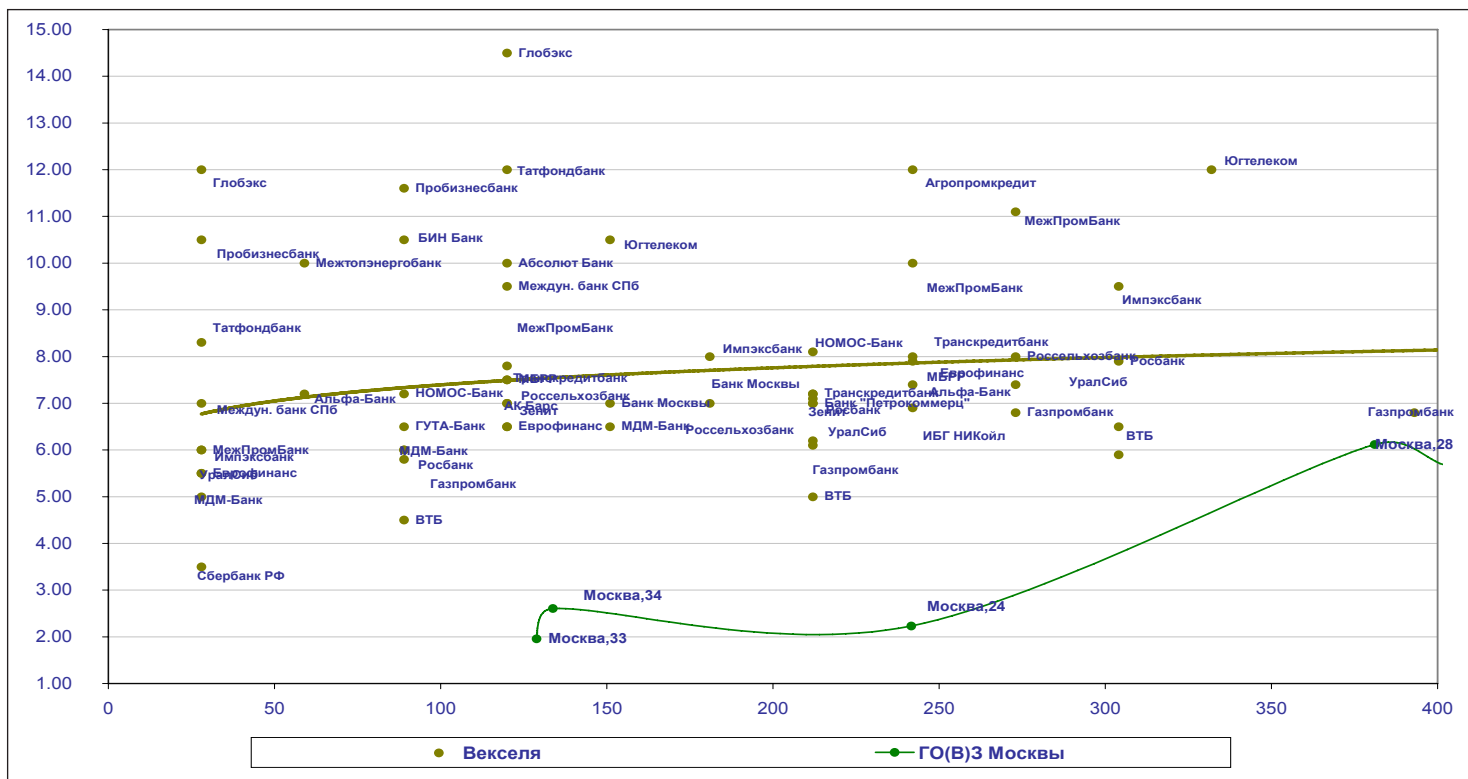
#### Недельное изменение вексельных индексов



#### Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



#### Сравнительный анализ доходности векселей



#### Заключение

Судя по всему, предстоящие налоговые платежи и приближение окончания отчетного периода не окажут негативное влияние на конъюнктуру вексельного рынка на предстоящей неделе. Относительно высокий уровень рублевой ликвидности, умеренный рост кредитных ставок остаются основными факторами сохранения спроса до конца месяца. Кроме того, следует принять во внимание

предстоящие майские праздники и возможное традиционное снижение деловой активности в первой половине следующего месяца, что может стать дополнительной причиной активизации покупок со стороны инвесторов. Поэтому мы не исключаем дальнейшее плавное снижение процентных ставок на вексельном рынке до конца апреля.

## 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	май 05	6.30	5.50	0.00	0.00	-0.70	-0.80
	июл 05	6.30	5.80	0.00	0.00	-1.20	-0.80
	сен 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.80	-0.80
ГУТА-Банк	июл 05	8.00	6.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
УралСиб	май 05	5.70	5.00	-0.60	-0.50	-1.50	-1.50
	ноя 05	6.60	6.20	-0.60	-0.50	-0.90	-1.10
	фев 06	7.00	6.50	-0.50	-0.50	-1.00	-1.00
Росбанк	июл 05	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	ноя 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.60	-0.90
	фев 06	8.20	7.90	-0.10	0.00	-0.50	-0.60
	авг 06	8.50	8.35	-0.50	-0.15	-0.50	0.05
Междун. банк СПб	май 05	8.00	7.00	0.00	0.00	-1.20	-1.50
	авг 05	10.20	9.50	0.00	0.00	-0.50	-0.60
Импэксбанк	май 05	7.50	6.00	0.00	0.00	-0.50	-1.50
	окт 05	8.50	8.00	0.00	-0.30	-0.70	-0.80
	фев 06	10.00	9.50	0.00	-0.20	-0.50	-0.60
ИБГ НИКойл	апр 05	5.50	5.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	дек 05	7.30	6.90	0.00	0.00	-0.60	-0.60
Нефтяной	апр 05	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	июн 05	8.00	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	8.40	7.90	0.00	0.00	0.20	0.10
Татфондбанк	май 05	9.00	8.30	-1.00	-0.70	-3.15	-3.60
	авг 05	12.60	12.00	-0.20	-0.50	-0.65	-0.60
МежПромБанк	май 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-2.50	-2.00
	авг 05	8.35	7.80	-0.65	-0.70	-1.65	-1.80
	дек 05	10.70	10.00	-0.50	-0.70	-0.50	-0.70
	янв 06	11.45	11.10	-0.05	-0.10	-0.05	-0.10
ВТБ	апр 05	4.30	3.50	0.00	0.00	-0.70	-1.00
	июл 05	4.70	4.50	-1.10	-0.60	-1.30	-1.00
	ноя 05	5.50	5.00	-0.50	-0.30	-0.80	-0.60
	фев 06	6.20	5.90	-0.10	0.10	-0.20	-0.10
Сбербанк РФ	май 05	4.20	3.50	-0.30	-0.50	-0.30	-0.50
Банк Москвы	апр 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-0.50	-0.70
	сен 05	7.50	7.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	ноя 05	7.60	7.20	-0.50	-0.70	-0.90	-0.90
Газпромбанк	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	6.70	6.10	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	янв 06	7.10	6.80	0.00	0.00	-0.30	-0.10
	май 06	7.10	6.80	-0.10	-0.20	-0.40	-0.40
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	7.25	7.00	-0.05	0.00	-0.75	-0.70
НОМОС-Банк	апр 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	июл 05	7.60	7.20	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	ноя 05	8.50	8.10	0.00	0.00	0.20	0.10
Пробизнесбанк	май 05	11.00	10.50	-0.50	0.00	-1.00	-0.50
Абсолют Банк	авг 05	10.60	10.00	-0.40	-0.30	-0.40	-0.30
Еврофинанс	май 05	6.10	5.50	-0.40	-0.50	-1.10	-1.10
	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.70	-0.90
	дек 05	7.80	7.40	-0.20	-0.20	-0.70	-0.80
БИН Банк	июл 05	11.30	10.50	-0.20	-0.50	-1.20	-1.00
Межтопэнергобанк	июн 05	11.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
Собинбанк	апр 05	8.00	7.00	-4.00	-4.00	-4.00	-4.00
Транскредитбанк	апр 05	6.20	5.50	0.00	0.00	-0.30	-0.50
	авг 05	7.50	7.00	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	ноя 05	7.70	7.20	-0.10	-0.30	-0.60	-0.90
	янв 06	8.00	7.40	0.00	-0.30	-0.60	-0.90
Россельхозбанк	авг 05	7.30	7.00	-0.30	0.00	-0.60	-0.20
	окт 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.50
	янв 06	8.30	8.00	0.00	0.00	-0.20	0.20
МБРР	авг 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	дек 05	8.60	8.00	0.00	0.00	-1.10	-1.00
Агропромкредит	дек 05	12.80	12.00	-0.20	0.00	0.80	0.60
АК Барс	апр 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.20	-0.50
	авг 05	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.30	-0.50
Зенит	авг 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.90	-0.70
	ноя 05	7.50	7.10	0.00	0.00	-0.80	-0.80
Глобэкс	май 05	13.50	12.00	-2.20	-2.00	-2.50	-3.00
	авг 05	16.00	14.50	-1.30	-1.50	-2.00	-2.00
Югтелеком	апр 05	7.00	6.00	-3.80	-4.20	-4.00	-4.20
	сен 05	11.50	10.50	-0.90	-1.00	-0.90	-1.00
	мар 06	13.10	12.00	-0.30	0.00	-0.30	0.00





## 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](http://www.regiongroup.ru)**

### Операции с векселями

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

### Операции с облигациями

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

### Операции с акциями

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

### Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503;e-mail: [yashin@regnm.ru](mailto:yashin@regnm.ru))

### Организация программ долгового финансирования

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

### Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)  
e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto: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](mailto: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.*