

Обзор вексельного рынка

18 - 22 октября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

| Показатель | Значение | Изменение | |
|------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | за неделю | за месяц |
| Рынок акций | | | |
| Индекс Dow Jones | 9757.81 | -1.09% | -1.77% |
| Индекс РТС | 648.14 | 1.47% | -1.64% |
| Валютный рынок | | | |
| Курс доллара ЦБ РФ, руб. | 28.9989 | -0.399% | -0.740% |
| Курс доллара ЕТС "сегодня", руб. | 29.0017 | -0.395% | -0.730% |
| Курс доллара ЕТС "завтра", руб. | 28.9753 | -0.480% | -0.820% |
| Доллар / Евро | 1.2687 | 2.360% | 3.331% |
| Иена / Доллар | 107.215 | -2.020% | -3.240% |
| Швейц. франк / Доллар | 1.2102 | -2.787% | -4.021% |
| Денежный рынок | | | |
| Остатки на К/С по России, млн. руб. | 239 700 | 25 200 | 55 800 |
| Остатки на К/С по Москве, млн. руб. | 173 300 | 26 500 | 52 000 |
| Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб. | 101 600 | 29 600 | 39 200 |
| MIACR "overnight" | 1.15 | 0.18 | -1.16 |
| MIBOR "overnight" | 1.63 | -0.13 | -0.78 |
| MIBOR 7 дней | 3.35 | 0.02 | -0.93 |
| MIBOR 30 дней | 5.24 | -0.25 | -1.12 |
| MIBOR 90 дней | 6.68 | -0.27 | -1.12 |
| MIBOR 180 дней | 8.04 | -0.33 | -1.32 |
| MIBOR 1 год | 9.27 | -0.04 | -1.00 |
| Долговой рублевый рынок, % годовых | | | |
| Средневзв. доходность ОФЗ | 6.60 | -0.15 | -0.12 |
| Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы | 7.56 | -0.52 | -1.63 |
| облигации кроме Москвы | 6.05 | -0.65 | -1.81 |
| облигации кроме Москвы | 10.13 | -0.26 | -0.93 |
| Средневзв. доходность корпор. обл.* | 9.81 | -0.25 | -1.16 |
| в т.ч. Нефтяной и газовой пром. | 7.54 | -0.40 | -1.34 |
| в т.ч. Энергетика | 10.23 | -0.08 | -1.14 |
| в т.ч. Телекоммуникации | 9.46 | -0.56 | -1.76 |
| Товарные рынки | | | |
| Нефть Brent, \$/bbl | 51.95 | 1.33% | 17.53% |
| Нефть Urals, \$/bbl | 45.27 | 3.93% | 11.23% |
| Золото, \$/Oz | 424.33 | 1.31% | 4.02% |
| Платина, \$/Oz | 852.00 | 1.13% | 0.35% |
| Международные рынки капитала, % годовых | | | |
| LIBOR USD 1 M | 1.9325 | 0.0425 | 0.0925 |
| LIBOR USD 3 M | 2.1000 | 0.0300 | 0.1500 |
| LIBOR USD 6 M | 2.2200 | 0.0225 | 0.1000 |
| LIBOR USD 12M | 2.4200 | 0.0150 | 0.0600 |
| LIBOR EUR 1 M | 2.0880 | 0.0024 | 0.0080 |
| LIBOR EUR 3 M | 2.1450 | -0.0020 | 0.0280 |
| LIBOR EUR 6 M | 2.1779 | -0.0032 | -0.0221 |
| LIBOR EUR 12 M | 2.2734 | -0.0241 | -0.0929 |
| Гособлигации США | | | |
| 2 года | 2.4870 | -0.0375 | 0.0495 |
| 5 лет | 3.3225 | 0.0000 | 0.0390 |
| 10 лет | 4.0300 | 0.0000 | 0.0240 |
| 30 лет | 4.7370 | -0.1100 | 0.0055 |

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

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

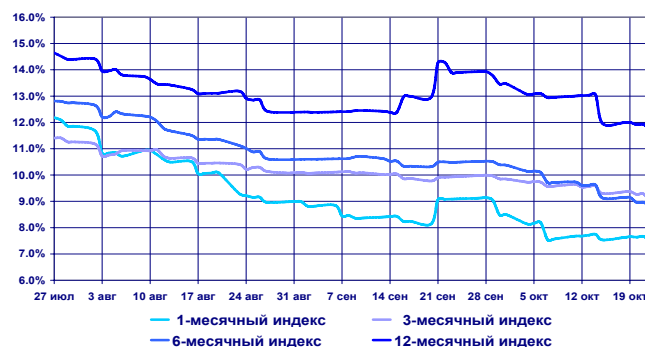
Избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также очередное резкое укрепление рубля относительно доллара на валютном рынке, где Банк России стал поддерживать курс американской валюты на новом, более низком уровне порядка 28,95 рубля за доллар, были основными факторами формирования конъюнктуры рынка рублевых долговых инструментов. При этом падение доллара было воспринято инвесторами как сигнал к возобновлению покупки наиболее качественных муниципальных и корпоративных облигаций. На вексельном рынке продолжилось снижение котировок по ценным бумагам большинства векселедателей (в том числе и первого эшелона) на фоне сохраняющейся высокой активности инвесторов. (подробнее см. с. 2-3)

- 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. | 7.46 | -0.07 | -0.11 | -1.64 |
| 3 мес. | 8.95 | -0.35 | -0.63 | -0.99 |
| 6 мес. | 8.78 | -0.34 | -0.93 | -1.71 |
| 12 мес. | 11.68 | -0.28 | -1.27 | -2.22 |

Динамика вексельных индексов



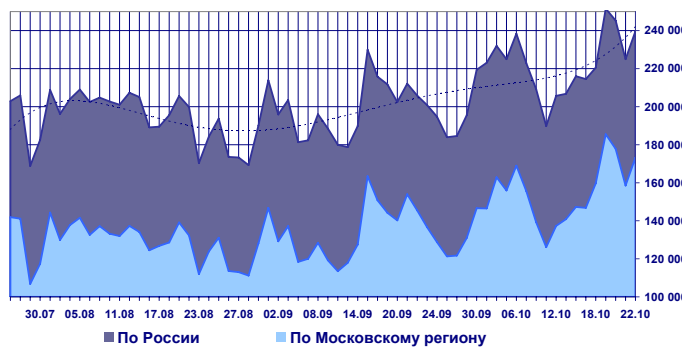
Денежный и валютный рынок

Очередная неделя октября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности при низких ставках на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне - порядка 220-250 млрд. рублей. Одновременно с этим следует отметить высокий уровень остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые в течение недели превышали 100 млрд. рублей. В течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов не превышали 0,5-1,0% и 1,5-2,0% годовых для крупных и средних банков соответственно. Об отсутствии дополнительной потребности в рублях свидетельствуют несостоявшиеся на прошлой неделе аукционы прямого РЕПО. Кроме того, росту рублевой ликвидности способствовали активные продажи валюты со стороны коммерческих банков и экспортеров, в результате которых Банк России предоставил банковской системе в течение недели дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 131,6 млрд. рублей, при этом в понедельник и пятницу сальдо операций Банка России превышало 50 млрд. рублей.

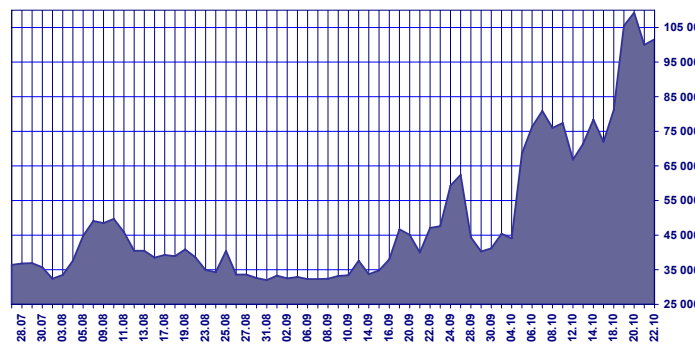
В течение практически все недели средневзвешенный курс доллара колебался в узком диапазоне 29,115-29,119 рубля за доллар благодаря поддержке со стороны Банка России, выставившего свои котировки на покупку на уровне 29,115 рубля за доллар. Исключением стала пятница, когда участники рынка не увидели "бидов" Банка России на прежнем уровне, и курс рухнул на 11-14 копеек, при этом, чтобы курс не упал еще сильнее, Банк России был вынужден выставить свои котировки на покупку на более низком уровне 28,95 рубля за доллар. Отказ Банка России от поддержки курса доллара может быть обусловлен с одной стороны, продолжающимися агрессивными суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вновь вырос и составил более 7,1 млрд. долларов, при этом более половины от недельного оборота (более 2,9 млрд. долларов) пришлось на сделки в пятницу. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 11,62 копейки (-0,4%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,9989 рубля за доллар.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 1,8 млрд. долларов и по состоянию на 15 октября 2004 года составили 100,1 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. Напомним, по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы должны были подойти к отметке \$100 миллиардов или превысить ее только к концу года. Только за первые две недели октября прирост составил \$4,8 млрд., а с начала года ЦБ добавил в резервы \$23,2 млрд., или 30,2%. Теперь по своим резервам Россия занимает седьмое место в мире. Превышения стомиллиардного уровня резервов может иметь важное психологическое значение для инвесторов, кроме того, это событие может помочь России получить инвестиционный рейтинг от международного агентства Standard & Poor's. "Рост валютных резервов очень важен, - заявила "Ведомостям" Хелена Хессел, ведущий аналитик по Центральной и Восточной Европе S&P. - Повышение ликвидности и снижение долгового бремени не могут служить заменой реформам, но в какой-то момент это может настолько расширить финансовые возможности России, что мы сумеем повысить ее рейтинг".

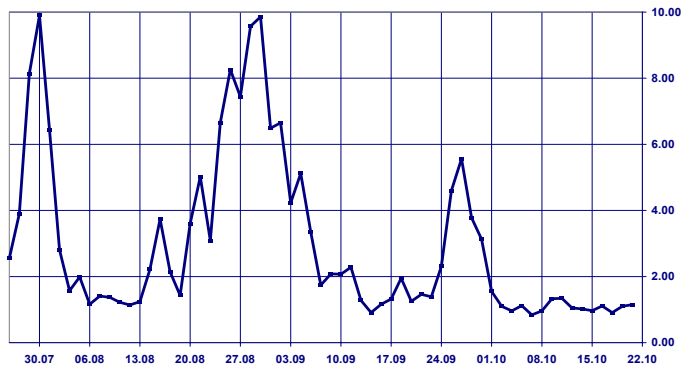
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



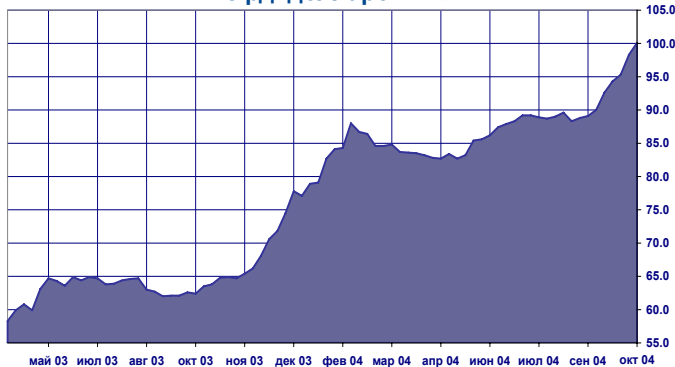
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



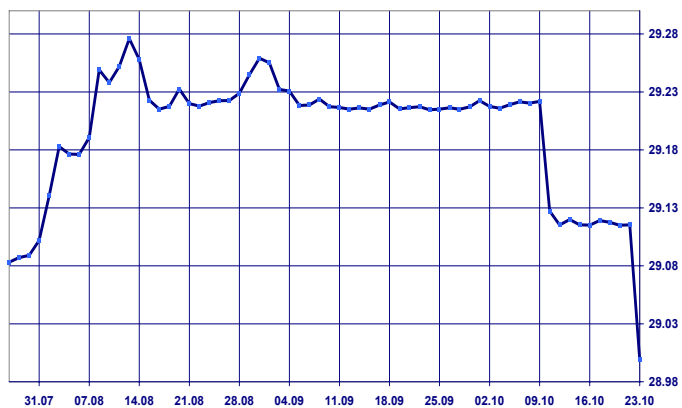
Ставки однодневных кредитов(МІАСR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



Вексельный рынок

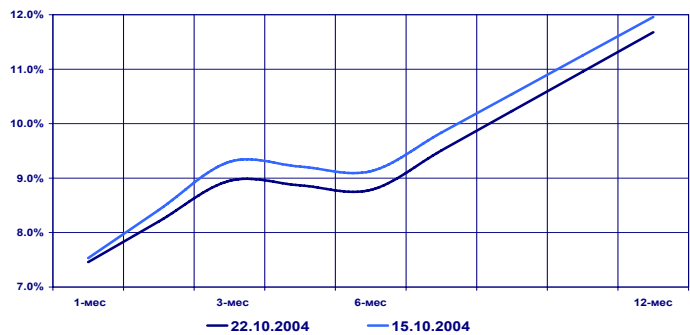
Избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также очередное укрепление рубля на внутреннем валютном рынке были основными факторами сохранения высокого спроса на рублевые долговые инструменты. При этом очередное резкое снижение курса доллара стало определенным сигналом для инвесторов для возобновления покупок качественных муниципальных и корпоративных облигаций (т.н. первого эшелона), что привело соответственно к росту их цен.

Вексельный рынок не стал исключением, и снижение котировок по ценным бумагам большинства векселедателей (в том числе и первого эшелона) продолжилось на фоне высокой активности инвесторов. При этом спросом пользовались ценные бумаги с различными сроками обращения, а наибольший рост продемонстрировали среднесрочные векселя.

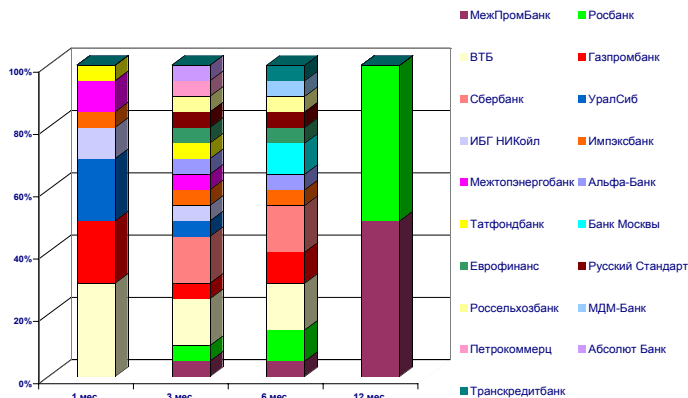
По итогам недели наибольшее снижение (в пределах 1,0-1,5 п.п.) продемонстрировали котировки на продажу векселей с погашением преимущественно в декабре 2004 года - феврале 2005 года: УралСиб, ИБГ НИКойла, Пробизнесбанка, Банка Абсолют, МИБа, Межтопэнергобанка. По большей части бумаг снижение процентных ставок составило в пределах 0,2-0,7 п.п. (см. Приложение 1).

Снижение котировок большей части векселей привело к соответствующему изменению вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшему по итогам прошедшей недели. Наименьшее снижение было зафиксировано по одномесечному индексу "RUX-РЕГИОН" (минимальное снижение которого было также зафиксировано на предыдущей неделе) - на 7 б.п. до 7,46% годовых. В пределах 34-35 б.п. снизились трех- и шестимесячные вексельные индексы до 8,95 и 8,78% годовых соответственно. В тоже время по двенадцатимесячному индексу снижение было менее значительным и составило 28 б.п. до 11,68% годовых.

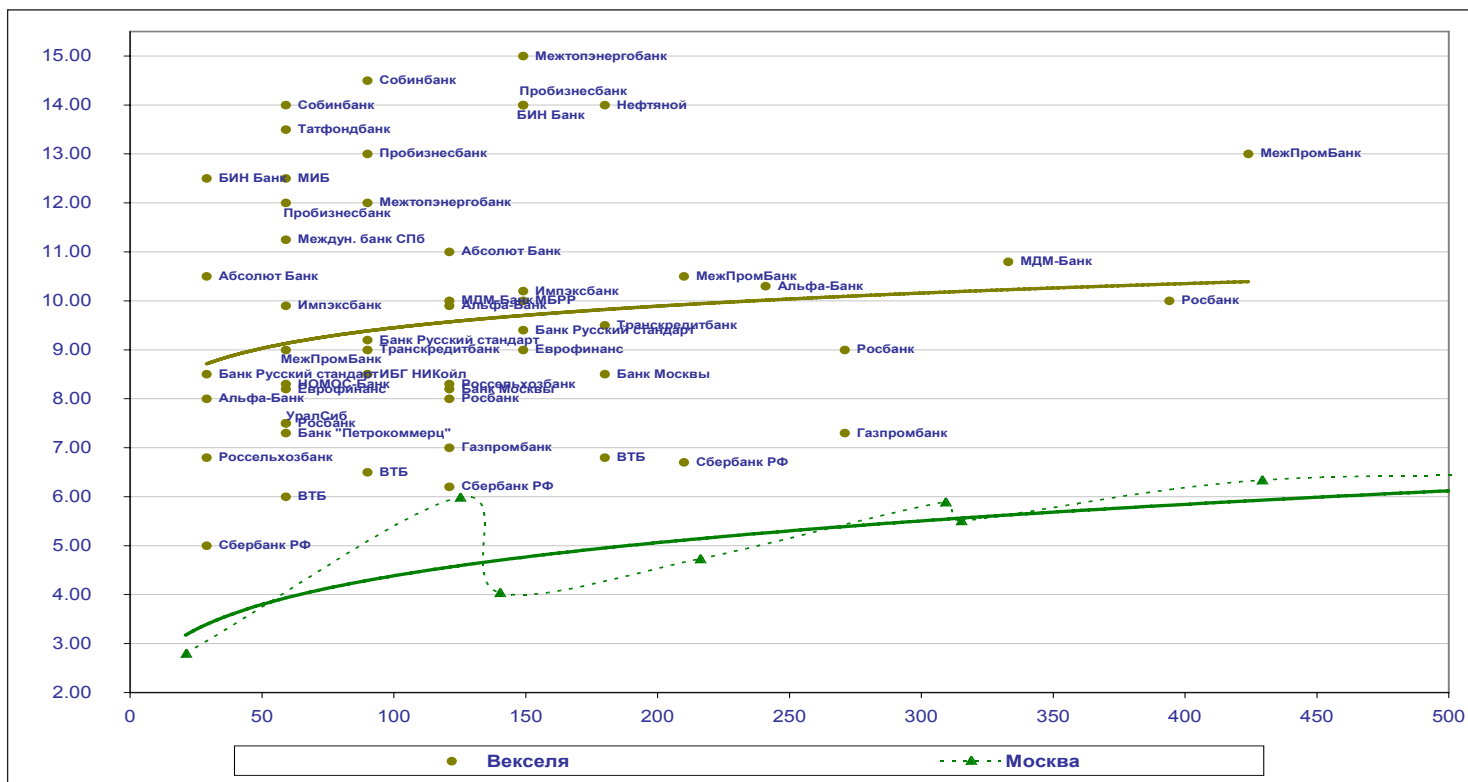
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей недели, несмотря на предстоящие налоговые выплаты и окончание месяца, мы не ожидаем снижения активности на вексельном рынке, учитывая избыток рублевой ликвидности и продолжающиеся продажи американской валюты. В связи с этим снижение котировок на

покупку и продажу может продолжиться, преимущественно по векселям второго - третьего эшелона, спреды по доходности которых к первому эшелону остаются еще существенными.

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 | фев 05 | 11.00 | 10.00 | -1.50 | -1.20 | -2.00 | -1.50 |
| ГУТА-Банк | ноя 04 | 18.00 | 10.00 | -2.00 | 1.00 | -2.00 | -2.00 |
| | янв 05 | 19.00 | 10.50 | -3.00 | -1.50 | -3.00 | -4.50 |
| | мар 05 | 20.00 | 11.00 | -5.00 | -5.00 | -5.00 | -5.00 |
| УралСиб | окт 04 | 7.00 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | -3.50 | -3.00 |
| | дек 04 | 8.00 | 7.50 | -1.70 | -1.50 | -2.80 | -2.90 |
| Росбанк | дек 04 | 8.00 | 7.50 | -0.90 | -0.70 | -2.30 | -1.70 |
| | фев 05 | 9.00 | 8.00 | -0.50 | -0.30 | -1.70 | -2.00 |
| | июл 05 | 9.70 | 9.00 | -0.30 | -0.30 | -1.80 | -1.50 |
| | ноя 05 | 10.70 | 10.00 | -0.60 | -0.50 | -2.30 | -1.50 |
| Междун. банк СПб | дек 04 | 12.00 | 11.25 | 0.00 | 0.00 | -1.50 | -0.95 |
| Импэксбанк | окт 04 | 8.00 | 6.50 | 0.00 | 0.00 | -4.00 | -4.00 |
| | дек 04 | 11.00 | 9.90 | -1.00 | -0.30 | -2.00 | -1.60 |
| | мар 05 | 11.50 | 10.20 | -1.30 | -0.30 | -3.00 | -1.80 |
| ИБГ НИКойл | окт 04 | 7.00 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | -3.80 | -4.00 |
| | янв 05 | 9.50 | 8.50 | -1.30 | -1.50 | -2.00 | -2.50 |
| Нефтяной | апр 05 | 20.00 | 14.00 | 0.00 | 0.00 | -5.00 | -1.00 |
| Альфа-Банк | ноя 04 | 10.00 | 8.00 | -1.00 | -1.00 | -3.30 | -4.00 |
| | фев 05 | 10.90 | 9.90 | -0.30 | -0.60 | -3.60 | -2.80 |
| | июн 05 | 11.30 | 10.30 | -0.40 | -0.40 | -4.70 | -3.20 |
| Татфондбанк | окт 04 | 8.50 | 7.00 | 0.00 | 0.00 | -4.50 | -5.00 |
| | дек 04 | 14.00 | 13.50 | -0.50 | 0.00 | -0.50 | 0.00 |
| МежПромБанк | дек 04 | 10.90 | 9.00 | 0.00 | 0.00 | -1.60 | -2.00 |
| | май 05 | 12.00 | 10.50 | -0.50 | -1.00 | -4.00 | -3.50 |
| | дек 05 | 15.00 | 13.00 | 0.00 | 0.00 | -2.80 | -3.00 |
| ВТБ | окт 04 | 6.50 | 5.50 | 0.00 | 0.00 | -0.90 | -1.20 |
| | дек 04 | 6.70 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | -0.90 | -1.00 |
| | янв 05 | 7.00 | 6.50 | 0.00 | 0.00 | -0.90 | -0.80 |
| | апр 05 | 7.30 | 6.80 | -0.30 | -0.20 | -0.90 | -0.70 |
| Сбербанк РФ | ноя 04 | 5.80 | 5.00 | -0.40 | -0.20 | -0.80 | -0.70 |
| | фев 05 | 7.00 | 6.20 | 0.00 | 0.00 | -0.80 | -0.80 |
| | май 05 | 7.30 | 6.70 | 0.00 | 0.00 | -0.80 | -0.70 |
| Банк Москвы | фев 05 | 9.00 | 8.20 | -1.50 | -0.30 | -4.50 | -2.30 |
| | апр 05 | 9.80 | 8.50 | -1.00 | -0.30 | -4.70 | -4.50 |
| Газпромбанк | окт 04 | 7.00 | 6.00 | 0.00 | 0.00 | -0.90 | -1.00 |
| | фев 05 | 7.50 | 7.00 | -0.60 | -0.50 | -1.30 | -1.00 |
| | июл 05 | 7.80 | 7.30 | -1.10 | -0.90 | -2.20 | -1.70 |
| Банк "Петрокоммерц" | дек 04 | 8.00 | 7.30 | -0.80 | -0.20 | -2.00 | -1.90 |
| НОМОС-Банк | дек 04 | 9.30 | 8.30 | -1.20 | -0.70 | -3.70 | -2.70 |
| Банк Русский стандарт | ноя 04 | 9.80 | 8.50 | 0.00 | 0.00 | -0.50 | -1.00 |
| | янв 05 | 10.20 | 9.20 | 0.00 | 0.00 | -1.80 | -1.80 |
| | мар 05 | 10.50 | 9.40 | 0.00 | 0.00 | -1.90 | -1.80 |
| Пробизнесбанк | дек 04 | 13.50 | 12.00 | -1.00 | -1.00 | -3.50 | -2.00 |
| | янв 05 | 15.00 | 13.00 | -1.00 | -1.00 | -3.00 | -2.00 |
| Абсолют Банк | ноя 04 | 12.00 | 10.50 | -0.50 | -0.50 | -1.00 | -0.50 |
| | фев 05 | 13.00 | 11.00 | -1.50 | -1.50 | -1.50 | -1.50 |
| МИБ | дек 04 | 15.00 | 12.50 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -1.00 |
| Еврофинанс | дек 04 | 9.00 | 8.20 | 0.00 | 0.00 | -1.20 | -1.30 |
| | мар 05 | 10.00 | 9.00 | 0.00 | 0.00 | -1.20 | -1.20 |
| БИН Банк | ноя 04 | 16.00 | 12.50 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.50 |
| | мар 05 | 20.00 | 14.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -2.00 |
| Межтопэнергобанк | окт 04 | 10.50 | 9.00 | 0.00 | 0.00 | -3.50 | -2.50 |
| | янв 05 | 15.00 | 12.00 | 0.00 | -1.00 | 0.00 | -0.50 |
| | мар 05 | 16.00 | 15.00 | 0.00 | -0.30 | 0.00 | 0.00 |
| Собинбанк | дек 04 | 18.00 | 14.00 | -8.00 | -7.00 | -4.00 | -4.00 |
| | янв 05 | 20.00 | 14.50 | -8.00 | -9.50 | -5.00 | -5.50 |
| Транскредитбанк | янв 05 | 9.80 | 9.00 | 0.00 | 0.40 | -2.20 | -1.50 |
| | апр 05 | 10.50 | 9.50 | 0.00 | 0.00 | -2.00 | -1.70 |
| Россельхозбанк | ноя 04 | 7.50 | 6.80 | -0.50 | -0.70 | -3.00 | -2.70 |
| | фев 05 | 9.20 | 8.30 | -0.60 | -0.20 | -2.60 | -2.90 |
| МБРР | мар 05 | 12.50 | 10.00 | -0.50 | -0.50 | -1.50 | -2.00 |

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 21.09.2004 г

| Векселедатель | Доля | Изменение |
|---------------------------|------|-----------|
| 1- месячный индекс | | |
| ВТБ | 30% | 10% |
| Газпром | 20% | 20% |
| УралСиб | 20% | 20% |
| ИБГ НИКойл | 10% | 10% |
| Межтопэнерго | 10% | 10% |
| Татфондбанк | 5% | 5% |
| Импэксбанк | 5% | 5% |
| Сбербанк | 0% | -25% |
| Росбанк | 0% | -20% |
| Банк Москвы | 0% | -15% |
| Банк Русск.Стандарт | 0% | -10% |
| МБРР | 0% | -5% |
| МИБ | 0% | -5% |
| 3- месячный индекс | | |
| Сбербанк | 15% | 0% |
| ВТБ | 15% | 5% |
| Альфа-Банк | 5% | -5% |
| УралСиб | 5% | -5% |
| Газпромбанк | 5% | -5% |
| Еврофинанс | 5% | -5% |
| Россельхозбанк | 5% | 0% |
| Банк Русск.Стандарт | 5% | 0% |
| Импэксбанк | 5% | 0% |
| МежПромБанк | 5% | 0% |
| Петрокоммерц | 5% | 0% |
| Росбанк | 5% | 0% |
| Татфондбанк | 5% | 0% |
| ИБГ НИКойл | 5% | 5% |
| Межтопэнерго | 5% | 5% |
| Абсолют Банк | 5% | 5% |

| Векселедатель | Доля | Изменение |
|----------------------------|------|-----------|
| 6- месячный индекс | | |
| Сбербанк | 15% | -5% |
| ВТБ | 15% | 0% |
| Росбанк | 10% | 0% |
| Банк Москвы | 10% | 0% |
| Газпромбанк | 10% | 0% |
| Банк Русск.Стандарт | 5% | 0% |
| МДМ-Банк | 5% | 0% |
| Импэксбанк | 5% | 0% |
| Транскредитбанк | 5% | 0% |
| Альфа-Банк | 5% | 0% |
| МежПромБанк | 5% | 0% |
| Россельхозбанк | 5% | 0% |
| Еврофинанс | 5% | 5% |
| 12- месячный индекс | | |
| Росбанк | 50% | 40% |
| МежПромБанк | 50% | 35% |
| Банк Москвы | 0% | -15% |
| Транскредитбанк | 0% | -15% |
| Сбербанк | 0% | -15% |
| Альфа-Банк | 0% | -10% |
| ВТБ | 0% | -10% |
| Газпромбанк | 0% | -10% |

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 (AA - 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

Андрей Лобанов (доб.485), 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.