

Обзор вексельного рынка

12 - 16 апреля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10451.97	0.52%	0.10%
Индекс РТС	731.3	-0.75%	-5.52%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.6223	0.406%	0.413%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.6223	0.365%	0.402%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.6299	0.394%	0.433%
Курс доллара "сегодня", руб.	28.6242	0.378%	0.414%
Курс доллара "завтра", руб.	28.6343	0.374%	0.441%
Доллар / Евро	1.2001	-0.71%	-2.24%
Иена / Доллар	107.78	1.30%	0.98%
Швейц. франк / Доллар	1.29485	1.03%	1.96%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	192 700	11 700	15 800
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	139 700	20 000	12 400
MIACR "overnight"	1.61	0.07	0.54
MIBOR "overnight"	2.29	0.51	0.89
MIBOR 7 дней	3.39	0.52	0.69
MIBOR 30 дней	5.57	0.75	0.98
MIBOR 90 дней	6.05	0.25	0.33
MIBOR 180 дней	7.52	0.14	-0.02
MIBOR 1 год	8.82	-0.18	-0.36
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ГКО	2.62	0.49	0.17
Средневзв. доходность ОФЗ	5.66	0.28	0.84
Средневзв. доходность муницип. обл.	7.31	0.50	0.54
облигации Москвы	6.27	0.52	0.75
облигации кроме Москвы	9.04	0.40	-0.23
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.08	0.66	0.17
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.76	0.73	0.71
в т.ч. Энергетика	9.04	0.88	3.74
в т.ч. Телекоммуникации	8.44	0.57	0.78
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	34.10	0.21%	-0.53%
Нефть Urals, \$/bbl	30.99	-0.58%	-1.15%
Золото, \$/Oz	400.50	-4.93%	-2.82%
Платина, \$/Oz	927.00	2.32%	3.92%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.1000	0.0000	0.0100
LIBOR USD 3 M	1.1500	0.0100	0.0400
LIBOR USD 6 M	1.2800	0.0550	0.1300
LIBOR USD 12 M	1.6100	0.1100	0.3063
LIBOR EUR 1 M	2.0518	-0.0010	0.0126
LIBOR EUR 3 M	2.0529	0.0153	0.0224
LIBOR EUR 6 M	2.0611	0.0242	0.0511
LIBOR EUR 12 M	2.1701	0.0540	0.1339
Гособлигации США			
2 года	2.0011	0.1533	0.5014
5 лет	3.3701	0.1582	0.6575
10 лет	4.3504	0.1606	0.5907
30 лет	5.1838	0.1590	0.4968

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

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

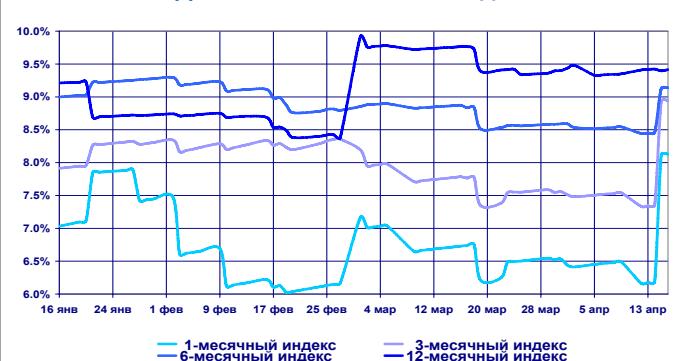
На прошедшей неделе конъюнктура всех сегментов рублевого долгового рынка формировалась под влиянием практически одного главного фактора - возобновление роста курса доллара как на внутреннем, так и на международных рынках. Своеобразным "сигналом" к изменению ситуации на внутреннем валютном рынке стало интервью Председателя Банка России С. Игнатьева, в котором были затронуты вопросы относительно перспектив валютного курса и подтверждены намерения ЦБ РФ - не допустить укрепление эффективного курса рубля более чем на 7% в текущем году. Рост интереса к валюте сопровождался повышением ставок на рынке МБК, которые в течение недели достигали 2,5-4% годовых. На рынке облигаций как государственных, так и корпоративных наблюдалось резкое падение цен, обусловленное фиксацией прибыли инвесторами, как вследствие перспектив дальнейшего роста доллара, так и на фоне роста доходности на рынке российских еврооблигаций.

- 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.	8.13	1.64	1.59	1.40
3 мес.	8.95	1.40	1.39	1.16
6 мес.	9.14	0.59	0.55	0.27
12 мес.	9.42	0.07	0.01	-0.35

Динамика вексельных индексов



Денежный и валютный рынок

Остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России снизились по сравнению с предыдущей неделей на 10-20 млрд. рублей и в течение практически всей прошедшей недели оставались на относительно не высоком уровне - порядка 175-180 млрд. рублей. О снижении общего уровня рублевой ликвидности свидетельствует и продолжающееся падение объема (вновь более чем на 40 млрд. рублей) средств коммерческих банков на депозитных счетах в Центробанке РФ, которые на конец недели составил чуть более 105 млрд. рублей. Повышение спроса на доллар привело к росту уровня ставок на рынке МБК, которые в отдельные дни достигали 2,5-3,5% и 4-5% годовых для крупных и средних банков соответственно. В конце недели на фоне роста остатков рублевых средств на корсчетах (до 192,7 млрд. рублей), снижения темпов роста курса доллара, кредитные ставки снизились и не превышали 1,5-2,5% годовых. Снижению ставок в четверг - пятницу способствовал и рост предоставленной Банком России дополнительной рублевой ликвидности до 42 млрд. рублей против 15,7 за первые три дня прошедшей недели.

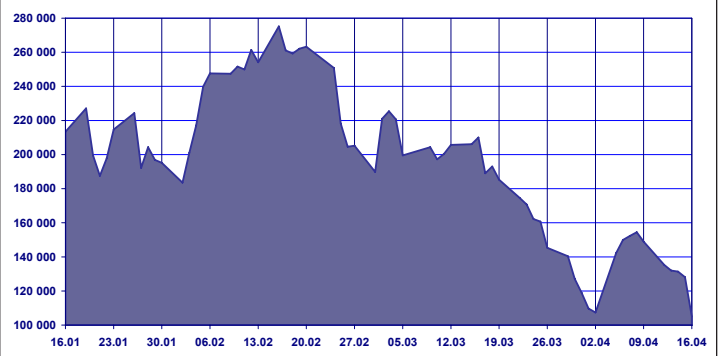
Интервью Председателя Банка России С. Игнатьева, опубликованное в понедельник и в котором были затронуты вопросы относительно перспектив валютного курса и подтверждены намерения ЦБ РФ - не допустить укрепление эффективного курса рубля более чем на 7% в текущем году, стало своеобразным "сигналом" для возобновления роста курса доллара. Кроме того, рост доллара в первые дни стимулировали крупные заявки на покупку валюты на уровне 28,525 рубля за доллар (не исключено, что это был Банк России, передвинувший свой уровень поддержки рубля на новый уровень с прежних 28,485 руб. за доллар). Дополнительным фактором могло служить ослабление курса евро относительно доллара на мировых рынках, происходящего на фоне выхода очередных статистических данных по США, говорящих об улучшении экономической ситуации в стране. В результате в целом за неделю официальный курс доллара снизился всего на 11,58 копейки (или 0,41%) и на конец недели составил 28,6223 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос по сравнению с предыдущей неделей почти на 32% и составил около 2,83 млрд. долларов, при этом более существенное повышение активности торгов на дневной сессии, где оборот вырос более чем на 45% по сравнению с предыдущей неделей, явно свидетельствовал об активизации банков по покупке валюты.

Объем золотовалютных резервов практически не изменился за неделю (снижение составило всего 0,1 млрд.) и по состоянию на 9 апреля 2004 года составил 83,5 млрд. долларов.

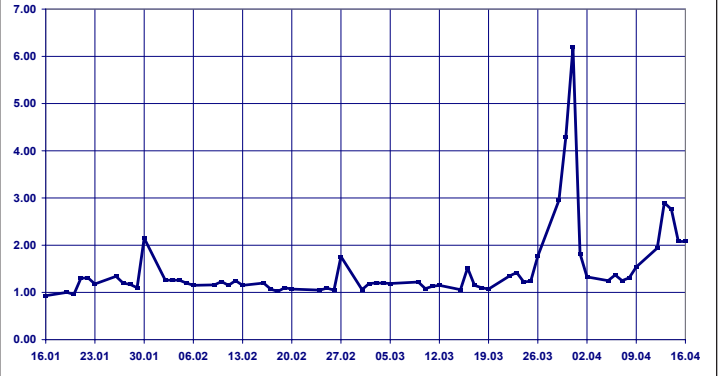
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



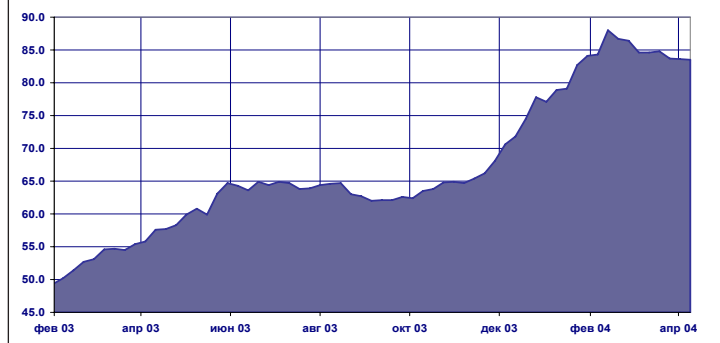
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



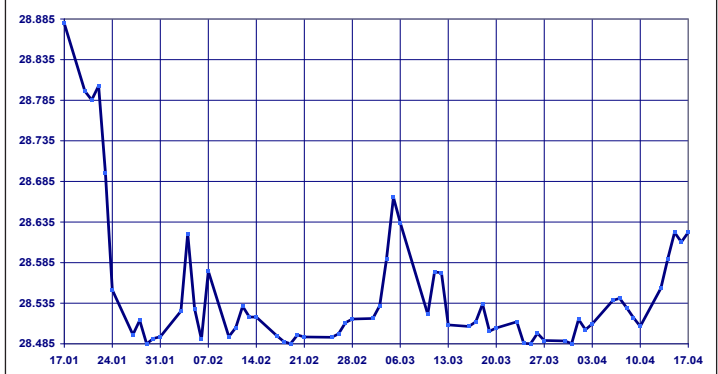
Ставки однодневных кредитов(МІАСR)



Объем золотовалютных резервов,
млрд.долларовСША



Динамика официального курса доллара США

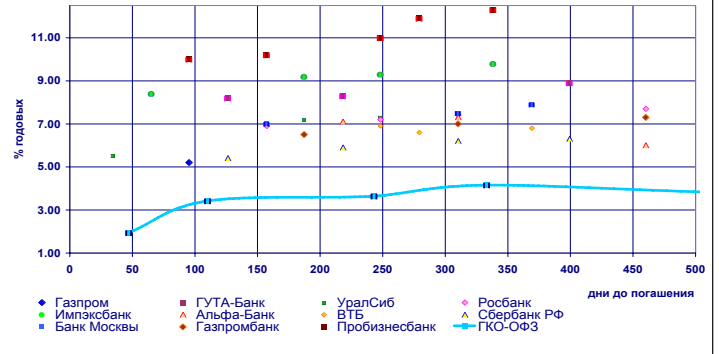


Вексельный рынок

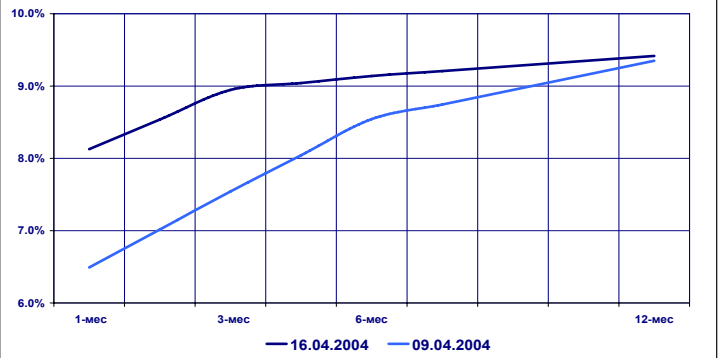
Рост спроса доллар, снижение рублевой ликвидности и более высокие процентные ставки на рынке МБК - все эти факторы привели к снижению активности на вексельном рынке, при этом котировки по большинству векселей остались на прежнем уровне, либо незначительно изменились. Падение цен на рынке государственных и корпоративных облигаций (преимущественно долгосрочного сектора), отмеченное на прошедшей неделе, не стало общей тенденцией для вексельного рынка, что связано с существенно более коротким сроками обращения векселей и более высоким уровнем ставок. Можно отметить начавшееся повышение котировок по отдельным бумагам с погашением в декабре 2004 года и в 2005 году: ВТБ (+0,3 п.п. с погашением в декабре 2004 г.), Газпромбанк (+0,3-0,5 п.п. - февраль-июль 2005г.), НОМОС-Банк (+0,2 п.п. - декабрь 2004 г.). Кроме того, в условиях возможного повышения уровня ставок в целом можно отметить повышение спроса на краткосрочные инструменты (с погашением до конца 2004 года), что привело к снижению котировок ценных бумаг по отдельным векселедателям: УралСиб (-0,7 п.п. - май 2004г.), Росбанк (-0,1 п.п. - сентябрь 2004 г.), Международный Банк Санкт-Петербург (-0,8 п.п. - июль 2004 г.), МежПромБанк (-0,3 п.п. - август 2004 г.), Петрокоммерц (-0,2 п.п. - июнь-декабрь 2004 года), Пробизнесбанк (-0,1 -0,3 п.п. - с погашением в июле-декабре 2004 года).

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", которое было зафиксировано по итогам прошедшей недели, стало отражением, в первую очередь осуществленного экспертами компании пересмотра портфелей ценных бумаг, которые служат базой для расчета индексов. Для более объективного отражения ситуации на рынке список векселедателей был существенно расширен. При расчете индексов впервые стали учитываться котировки по ценным бумагам таких векселедателей как: Абсолютбанк, МИБ, Нефтяной, ПСБ СПб, Татфондбанк, Транскредитбанк, БИН-Банк, Собинбанк, Евротраст, МДМ-банк, Россельхозбанк, Пробизнесбанк и ряд других банков. В результате существенное изменение претерпели 1 и 3 месячные индексы, повышение по которым составило 164 и 140 б.п. соответственно. На 59 б.п. вырос 6-и месячный индекс. Исключением стал 12-ти месячный индекс, который практически не изменился (рост составил всего 7 базисных пунктов).

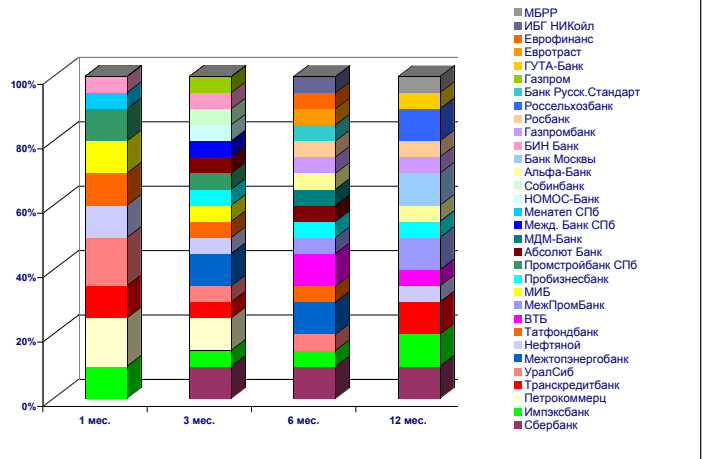
Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Заключение

В ближайшее время мы не ожидаем улучшения конъюнктуры вексельного рынка, что обусловлено рядом причин. Дальнейший рост доллара может привести к продолжению снижения привлекательности рублевых активов, и соответственно к повышению доходности на рынке рублевых облигаций. Приближение сроков налоговых платежей при текущем уровне ликвидности может вызывать более существенные, хотя и краткосрочные колебания вверх ставок на рынке межбанковских кредитов. Кроме того, запланированный до конца месяца большой объем размещений

на рынке государственных и корпоративных облигаций может также частично отвлечь средства инвесторов с вексельного рынка. В тоже время, в условиях ожидания повышения общего уровня ставок по долговым инструментам может сохраниться интерес инвесторов к краткосрочным вложениям, поэтому на фоне этого доходность на вексельном рынке по векселям с погашением до конца года может сохраниться в ближайшее время в среднем на прежнем уровне, с погашением в 2005 году - несколько повыситься..

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	6.00	5.20	0.00	0.00	-0.10	-0.10
МДМ-Банк	авг 04	8.10	7.50	0.00	0.00	-0.40	0.00
	фев 05	8.60	7.90	-0.10	-0.30	-0.30	-0.40
ГУТА-Банк	авг 04	8.60	8.20	0.00	0.00	-0.20	0.20
	ноя 04	8.80	8.30	-0.10	0.00	-0.20	-0.20
	мар 05	9.50	8.90	-	-	-	-
УралСиб	май 04	6.00	5.50	-0.90	-0.70	-2.20	-2.00
	окт 04	7.70	7.20	-0.60	-0.50	-0.80	-0.60
	дек 04	7.80	7.30	-	-	-	-
Менател СПб	июн 04	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	сен 04	14.50	13.00	0.00	0.00	0.50	0.50
Росбанк	сен 04	7.50	6.90	0.00	-0.10	-0.50	-0.50
	дек 04	7.90	7.20	-0.20	-0.30	-0.60	-0.60
	фев 05	8.20	7.40	-	-	-	-
	июл 05	8.40	7.70	-	-	-	-
Междун. банк СПб	июл 04	11.20	10.20	-0.80	-0.80	-1.30	-1.50
	сен 04	12.10	11.20	-0.20	-0.10	-0.80	-1.10
	дек 04	12.50	11.80	-	-	-	-
Импэксбанк	июн 04	9.00	8.40	0.00	0.00	0.00	0.20
	окт 04	9.70	9.20	-0.10	0.00	-0.10	0.20
	дек 04	9.80	9.30	-	-	-	-
	мар 05	10.40	9.80	-	-	-	-
ИБГ НИКойл Нефтяной	окт 04	8.00	7.30	0.00	-0.20	-0.60	-0.70
	июн 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	апр 05	12.50	11.30	-	-	-	-
Альфа-Банк	ноя 04	7.80	7.10	-0.20	0.00	-0.60	-0.50
	фев 05	8.00	7.30	-	-	-	-
	июн 05	8.30	6.00	-	-	-	-
Татфондбанк	май 04	10.20	9.50	0.20	0.30	-0.60	-0.60
	авг 04	12.10	11.40	0.10	0.10	-0.40	-0.30
	окт 04	14.00	12.90	-	-	-	-
	дек 04	13.50	12.70	-	-	-	-
МежПромБанк	авг 04	10.10	9.20	-0.20	-0.30	-1.00	-1.40
	дек 04	11.50	10.80	0.00	-0.20	0.00	-0.10
	май 05	12.70	12.00	-	-	-	-
	дек 05	13.20	12.50	-	-	-	-
Евротраст	сен 04	12.80	12.30	0.00	0.00	0.30	0.30
ВТБ	окт 04	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	дек 04	7.20	6.90	0.10	0.30	-0.60	-0.30
	январь 05	7.20	6.60	-	-	-	-
	апр 05	7.30	6.80	-	-	-	-
Сбербанк РФ	авг 04	6.30	5.40	-	-	-	-
	ноя 04	6.70	5.90	-	-	-	-
	фев 05	7.00	6.20	-	-	-	-
	май 05	7.10	6.30	1.60	1.50	1.30	1.30
Банк Москвы	сен 04	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	фев 05	8.20	7.50	-	-	-	-
	апр 05	8.40	7.90	-	-	-	-
Газпромбанк	окт 04	7.20	6.50	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	фев 05	7.50	7.00	0.00	0.50	-0.80	-0.60
	июл 05	8.00	7.30	0.00	0.30	-0.70	-0.70
Банк "Петрокоммерц"	июн 04	7.00	6.20	-0.20	-0.20	-1.20	-1.30
	дек 04	7.60	6.80	0.00	-0.20	-1.10	-1.20
НОМОС-Банк	июл 04	7.70	7.00	-0.10	-0.20	-0.60	-0.70
	дек 04	8.10	7.40	0.00	0.20	-0.70	-0.80
Стройметресурс	июл 04	27.00	25.50	-	-	-	-
	сен 04	28.50	26.00	-	-	-	-
Банк Русский стандарт	сен 04	11.50	10.70	0.00	0.20	-1.50	-1.50
	ноя 04	12.20	11.30	-0.30	-0.20	-1.10	-1.20
	январь 05	12.80	12.00	-0.20	0.00	-1.30	-1.80
	мар 05	13.00	12.20	-	-	-	-
Пробизнесбанк	июл 04	10.80	10.00	-0.20	-0.10	-0.60	-0.50
	сен 04	11.10	10.20	-0.40	-0.30	-0.90	-1.00
	дек 04	11.70	11.00	-0.20	-0.10	-0.60	-0.80
	январь 05	12.50	11.90	-	-	-	-
	мар 05	12.80	12.30	-	-	-	-
Абсолют Банк	июл 04	10.90	10.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	ноя 04	11.60	10.60	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	фев 05	12.50	11.40	-	-	-	-
МИБ	июн 04	10.30	9.30	-	-	-	-
	сен 04	11.40	10.40	-	-	-	-
Еврофинанс	авг 04	7.40	6.60	-	-	-	-
	дек 04	8.40	7.50	-	-	-	-
БИН Банк	июн 04	11.40	10.50	-	-	-	-
	ноя 04	12.50	11.40	-	-	-	-
Межтопэнергобанк	июл 04	10.40	9.50	-	-	-	-
	окт 04	11.20	10.60	-	-	-	-
	январь 05	12.00	11.30	-	-	-	-
Собинбанк	июл 04	11.50	10.80	-	-	-	-

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
	дек 04	12.90	12.30	-	-	-	-
	янв 05	13.40	12.60	-	-	-	-
Промстройбанк СПб	июн 04	7.70	7.00	-	-	-	-
	авг 04	8.50	7.80	-	-	-	-
Транскредитбанк	май 04	7.50	6.80	-	-	-	-
	янв 05	10.50	9.60	-	-	-	-
	апр 05	10.90	10.00	-	-	-	-
Россельхозбанк	ноя 04	9.00	8.50	-	-	-	-
	фев 05	9.40	9.00	-	-	-	-
МБРР	сен 04	9.50	8.40	-	-	-	-
	мар 05	10.70	10.00	-	-	-	-

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.