

## Обзор вексельного рынка

19 - 23 июля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	9962.22	-0.88%	-1.75%
Индекс РТС	565.77	-1.72%	-4.48%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.0830	-0.027%	0.198%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0813	-0.037%	0.207%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.0840	-0.024%	0.216%
Доллар / Евро	1.2095	-2.83%	-0.61%
Иена / Доллар	110.18	1.35%	2.40%
Швейц. франк / Доллар	1.2666	3.32%	1.52%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	194 700	-10 700	31 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	131 800	-11 300	24 800
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	32 600	-8 600	-7 900
MIACR "overnight"	2.61	1.26	-2.45
MIBOR "overnight"	4.06	1.03	-0.44
MIBOR 7 дней	5.93	0.41	-1.27
MIBOR 30 дней	8.09	0.53	-0.72
MIBOR 90 дней	8.78	0.28	-0.93
MIBOR 180 дней	9.79	0.25	-0.73
MIBOR 1 год	10.54	0.33	-0.07
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	3.80	0.67	0.88
Средневзв. доходность ОФЗ	6.79	-0.07	-0.07
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.21	0.02	0.12
облигации кроме Москвы	11.50	0.07	0.49
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.24	0.04	0.66
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.36	0.01	0.23
в т.ч. Энергетика	11.96	0.72	0.64
в т.ч. Телекоммуникации	11.77	-0.24	2.58
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	39.57	1.96%	15.13%
Нефть Urals, \$/bbl	36.83	2.65%	19.42%
Золото, \$/Oz	389.95	-4.06%	-3.16%
Платина, \$/Oz	815.00	-0.97%	2.39%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.4500	0.0300	0.1200
LIBOR USD 3 M	1.6600	0.0300	0.0800
LIBOR USD 6 M	1.9300	0.0387	0.0638
LIBOR USD 12M	2.3900	0.0600	0.0100
LIBOR EUR 1 M	2.0779	0.0030	0.0029
LIBOR EUR 3 M	2.1194	0.0032	0.0004
LIBOR EUR 6 M	2.1983	0.0137	0.0164
LIBOR EUR 12 M	2.3800	0.0200	-0.0031
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.6637	0.1704	-0.0782
5 лет	3.6864	0.1450	-0.1460
10 лет	4.4467	0.0938	-0.1913
30 лет	5.1803	0.0687	-0.1508

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

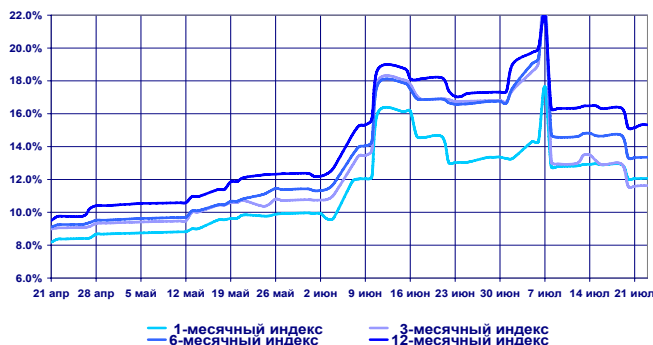
На прошедшей неделе активность на рынке МБК оставалась на низком уровне, однако проведение налоговых платежей не привело к существенному росту процентных ставок на рынке МБК. Что произошло, благодаря высокой рублевой ликвидности - остатки на счетах достигали в период платежей 208 млрд. рублей, а затем не опускались ниже 191 млрд. рублей. Ситуация на валютном рынке находилась под контролем денежных властей, не позволяющим укрепления национальной валюты. На вексельном рынке в первой половине недели наблюдалось снижение котировок на продажу по целому ряду крупных банков, в тоже время существенного расширения списка котируемых и торгуемых векселей не произошло.. (см.далее).

- Конъюнктура денежного и валютного рынка . . . . . 2
- Конъюнктура вексельного рынка . . . . . 3
- 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.	12.07	-0.81	-5.57	-0.97
3 мес.	11.63	-1.27	-11.92	-5.23
6 мес.	13.35	-1.29	-8.96	-3.32
12 мес.	15.33	-0.97	-6.64	-2.07

Динамика вексельных индексов



**Денежный и валютный рынок**

На рынке МБК неделя прошла относительно спокойно, незначительный рост ставок был зафиксирован после выплаты налогов в прошлый вторник, 20 июля: во вторник и среду ставки для крупных банков выросли до 3-4% годовых, для средних - до 5-6% годовых. Остатки рублевых в среду снизились до 191 млрд. с 208 млрд. Рублей накануне, однако ниже не опустились, а в пятницу даже немного подросли до 194 млрд. рублей. В результате ситуация на рынке МБК стала улучшаться: ставки для крупных банков опустились до 1-2% для крупных банков и 3-4% для средних. Однако надо отметить, что роста активности на рынке МБК по-прежнему не наблюдалось, т.к. многие банки по-прежнему придерживались крайне консервативной политики на межбанковском рынке.

По-прежнему для решения проблем с ликвидностью отдельные коммерческие банки использовали механизм прямого РЕПО, общий объем средств, привлеченных на аукционах на прошлой неделе, несколько повысился и составил около 6,345 млрд. (из которых более 64% пришлось среду, 21 июля - после выплаты налогов накануне) против 5,02 рублей на предыдущей. Ставки привлечения составили в пределах 6,5-6,88 годовых, что на 25 б.п. ниже максимального уровня предыдущей недели.

Стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью и на рынке межбанковских кредитов способствовал и Центральный Банк РФ, который в течение недели предоставил коммерческим банкам дополнительной ликвидности порядка 26,8 млрд. рублей (очевидно в результате активной покупки у банков американской валюты).

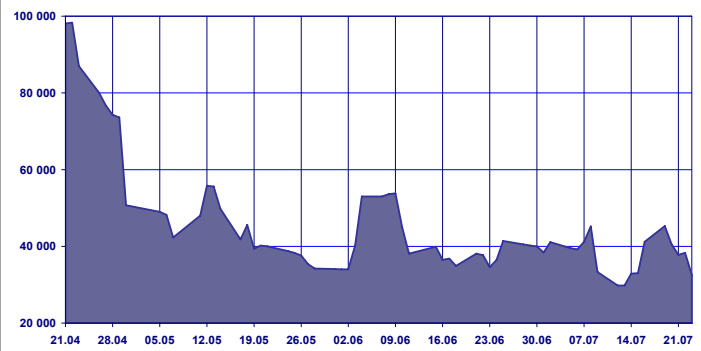
На внутреннем валютном рынке торги по доллару на прошлой неделе проходили полностью под контролем денежных властей. Несмотря на существенное укрепление доллара относительно евро на международных рынках (курс евро за неделю опустился ниже \$1,21), дальнейшему укреплению рубля относительно доллара воспрепятствовал Банк России, державший свои котировки на покупку валюты на уровне порядка 29,08 рубля за доллар. Колебания официального курса доллара в течение недели происходило в узком коридоре 29,08-29,089 рубля за доллар. Хотя в целом за неделю официальный курс доллара снизился на 0,78 копейки (-0,03%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,083 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ снизился по сравнению предыдущей неделей на 6,9% и составил около 3,15 млрд. долларов. Снижение объемов сделок произошел на торгах с расчетами "завтра" на 16,3% относительно предыдущей недели, в то время как объем сделок с расчетами "сегодня" выросли на 1,7%.

После двухмесячного роста золотовалютные резервы стабилизировались на уровне своего исторического максимума, который составлял 89,2 млрд. долларов (по состоянию на 9 и 16 июля т.г.). Напомним, что к концу 2004 года, по прогнозу представителей Банка России, золотовалютные резервы могут вплотную придвинуться к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

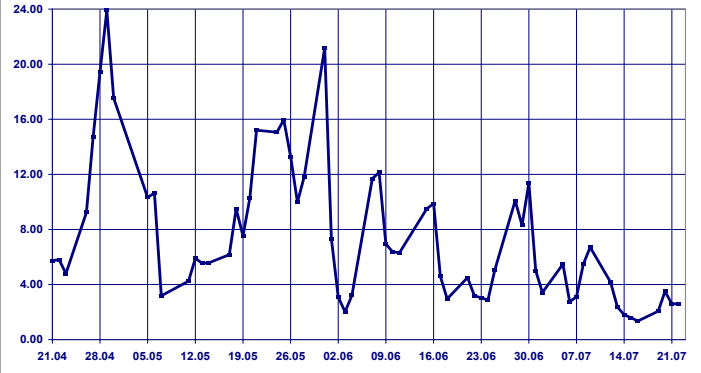
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



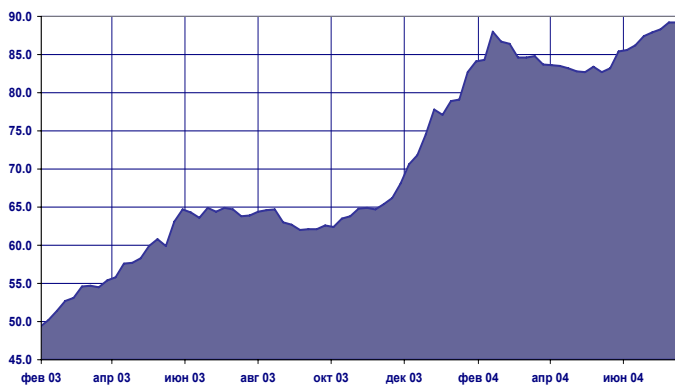
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



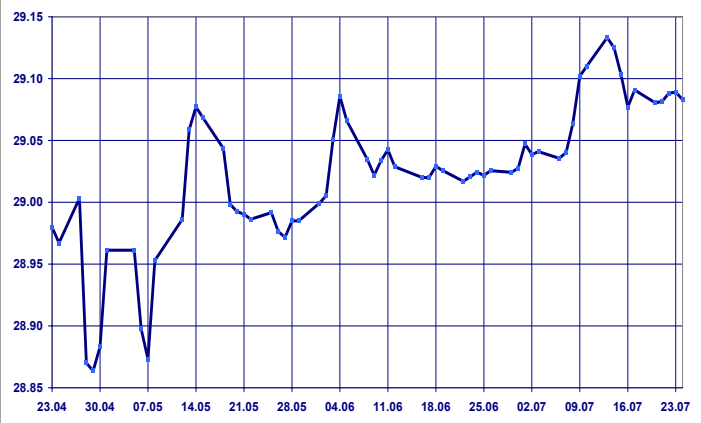
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд.долларовСША



**Динамика официального курса доллара США**



**Вексельный рынок**

На вексельном рынке в первой половине прошедшей недели наблюдалось, как мы и предполагали в прошлом обзоре, снижение котировок на продажу по целому ряду крупных банков из-за расширения спроса благодаря высокой рублевой ликвидности и снижению напряженности в банковском секторе. В тоже время существенного расширения круга котируемых или торгуемых банков не произошло.

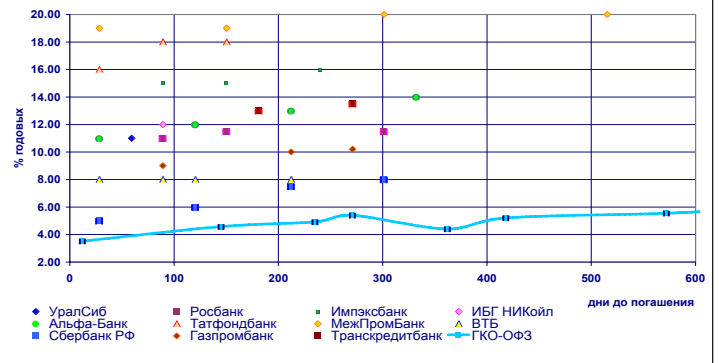
Вместе с тем, в результате повышенного спроса на ценные бумаги Сбербанка РФ, ВТБ, их котировки вернулись на докризисный уровень, и по итогам недели их снижение составило в пределах 1-2,5 п.п. Снижение котировок на покупку в среднем в пределах 2-3 п.п. было зафиксировано по вексям: МДМ-Банка, УралСиба, Росбанка, Альфа-Банка, Банка Петрокоммерц, Абсолют Банка, Транскредитбанка, Россельхозбанка.

В результате по итогам недели снижение вексельных индексов "RUX-Регион" составило в пределах 81-129 б.п.

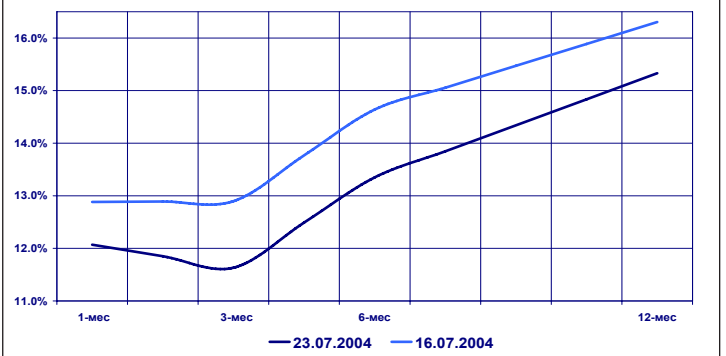
*Новости векселедателей*

20 июля 2004 года ОАО "Инпром" в рамках реализации третьего этапа вексельной программы осуществило погашение векселей на общую сумму 35 млн. рублей. В период с 1 июля по настоящее время было досрочно учтено векселей ОАО "Инпром" на сумму 5 млн. рублей по номинальной стоимости. Всего с августа 2003 г. было продано векселей на сумму 484 млн. рублей по номинальной стоимости, погашено - 324,5 млн. рублей, в обращении находится - 159,5 млн. рублей.

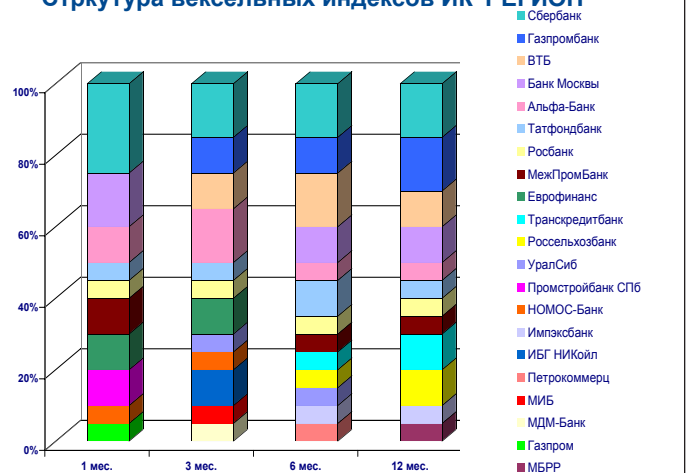
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"**



**Заключение**

Несмотря на наблюдаемый в настоящее время относительно высокий уровень рублевой ликвидности, предстоящие налоговые платежи и закрытие месячных балансов коммерческими банками могут стать основными факторами, оказывающими негативное влияние на конъюнктуру вексельного рынка на предстоящей неделе. Результатом может стать снижение ликвидности вексельного рынка и сохранение процентных ставок на текущем уровне.

Нормализация ситуации на вексельном рынке может

произойти только после преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще несколько месяцев. Определенный вклад в это сделало международное рейтинговое агентство Moody's, подтвердившее в конце прошедшей недели рейтинги 17 российских банков и заявившее предположение, что кризис вряд ли окажет долгосрочное негативное влияние на перспективы развития и финансовую устойчивость большинства банков, рейтинги которых были поставлены на пересмотр с возможностью снижения.

**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	авг 04	15.00	11.00	-1.00	0.00	-5.00		
	фев 05	16.00	12.00	-1.50	-3.00	-4.00		
ГУТА-Банк	авг 04	75.00	30.00	-25.00	0.00	42.00		
	ноя 04	75.00	35.00	-25.00	0.00	40.00		
УралСиб	мар 05	80.00	50.00	-20.00	0.00	45.00		
	окт 04	14.00	11.00	-2.00	-2.50	0.00		
Росбанк	дек 04	14.00	12.00	-3.00	-1.70	-1.00		
	сен 04	13.00	10.00	0.00	0.00	-1.00		
	дек 04	13.50	11.00	0.00	0.00	-1.50		
	фев 05	14.00	11.50	0.00	-1.00	-2.00		
Междун. банк СПб	июл 05	15.00	11.50	0.00	-2.00	-2.00		
	сен 04	40.00	16.00	0.00	-4.00	20.00		
Импэксбанк	дек 04	40.00	16.00	0.00	-4.00	20.00		
	окт 04	25.00	15.00	0.00	0.00	1.00		
	дек 04	25.00	15.00	0.00	0.00	0.00		
	мар 05	25.00	16.00	0.00	0.00	-1.00		
ИБГ НИКойл	окт 04	14.00	12.00	0.00	-1.50	-0.50		
Альфа-Банк	авг 04	14.00	11.00	-2.00	-1.00	-		
	ноя 04	14.50	12.00	-2.00	-3.50	0.00		
	фев 05	15.00	13.00	-7.00	-3.00	-1.50		
	июн 05	16.00	14.00	-9.00	-2.00	-2.00		
Татфондбанк	авг 04	20.00	16.00	0.00	0.00	-10.00		
	окт 04	25.00	18.00	0.00	0.00	-5.00		
	дек 04	27.00	19.00	0.00	0.00	-3.00		
	авг 04	25.00	19.00	0.00	0.00	10.00		
МежПромБанк	дек 04	22.00	19.00	0.00	0.00	6.00		
	май 05	35.00	20.00	0.00	0.00	14.00		
	дек 05	38.00	20.00	0.00	0.00	15.00		
	окт 04	8.50	8.00	-1.50	-1.00	-1.50		
ВТБ	дек 04	8.50	8.00	-1.80	-1.30	-1.70		
	янв 05	9.00	8.00	-1.70	-2.00	-2.00		
	апр 05	9.00	8.00	-2.00	-2.20	-2.50		
	авг 04	7.50	5.00	-3.50	-2.50	-2.00		
Сбербанк РФ	ноя 04	8.00	6.00	-4.00	-2.00	-2.00		
	фев 05	8.50	7.50	-4.50	-1.20	-1.50		
	май 05	9.00	8.00	-4.00	-1.20	-1.50		
	сен 04	15.00	11.00	0.00	0.00	2.00		
Банк Москвы	фев 05	16.00	13.00	0.00	0.00	2.00		
	апр 05	17.00	13.20	0.00	0.00	2.00		
Газпромбанк	окт 04	11.50	9.00	-0.50	0.00	0.00		
	фев 05	13.00	10.00	0.50	-0.50	1.00		
	июл 05	14.00	10.20	1.00	-0.50	1.50		
	дек 04	13.00	11.50	-3.50	-2.20	-3.50		
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	15.00	11.00	-1.00	0.00	1.00		
НОМОС-Банк	сен 04	100.00	30.00	40.00	2.00	50.00		
Стройметресурс	сен 04	25.00	17.00	-5.00	0.00	4.00		
Банк Русский стандарт	ноя 04	26.00	17.00	-4.00	0.00	5.00		
	янв 05	27.00	21.00	-13.00	0.00	5.50		
	мар 05	28.00	22.00	-12.00	0.00	6.00		
	сен 04	30.00	17.00	-5.00	0.00	5.00		
Пробизнесбанк	дек 04	30.00	20.00	-5.00	0.00	4.00		
	янв 05	35.00	20.00	-5.00	0.00	8.00		
	мар 05	35.00	21.00	-10.00	0.00	5.00		
	ноя 04	25.00	15.00	-15.00	-5.00	-5.00		
Абсолют Банк	фев 05	27.00	17.00	-13.00	-3.00	-3.00		
	сен 04	15.00	11.00	-2.00	-2.00	-2.00		
МИБ	авг 04	15.00	10.00	0.00	0.00	-5.00		
Еврофинанс	дек 04	15.00	11.00	0.00	0.00	-5.00		
	ноя 04	40.00	16.50	0.00	0.00	10.00		
БИН Банк	окт 04	30.00	18.00	5.00	0.00	9.00		
Межтопэнергобанк	янв 05	30.00	22.00	5.00	0.00	8.00		
	авг 04	16.00	10.00	0.00	0.00	3.50		
Промстройбанк СПб	янв 05	15.50	13.00	-1.00	-0.50	-2.50		
Транскредитбанк	апр 05	16.00	13.50	-0.50	-0.70	-3.00		
	ноя 04	15.00	12.00	-3.00	-3.00	-1.00		
Россельхозбанк	фев 05	17.00	14.00	-2.00	-2.50	0.50		
	сен 04	18.00	11.00	0.00	0.00	-0.50		
МБРР	мар 05	18.00	15.00	0.00	0.00	-2.00		

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 08.07. 2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
Сбербанк	25%	5%	ВТБ	15%	10%
Банк Москвы	15%	5%	Сбербанк	15%	10%
Альфа-Банк	10%	10%	Банк Москвы	10%	5%
Газпром	10%	5%	Газпромбанк	10%	5%
Еврофинанс	10%	0%	Татфондбанк	10%	5%
Промстройбанк СПб	10%	0%	Транскредитбанк	5%	5%
МежПромБанк	10%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
Пробизнесбанк	10%	0%	МежПромБанк	5%	0%
Промстройбанк СПб	10%	0%	Петрокоммерц	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%	Росбанк	5%	0%
Росбанк	5%	5%	Россельхозбанк	5%	0%
Татфондбанк	5%	5%	УралСиб	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-10%	Абсолют Банк	0%	-5%
Межд. Банк СПб	0%	-15%	Банк Русск.Стандарт	0%	-5%
<b>3- месячный индекс</b>			ГУТА-Банк	0%	-5%
Сбербанк	15%	5%	ИБГ НИКойл	0%	-5%
ВТБ	10%	5%	Импэксбанк	0%	-5%
Газпромбанк	10%	5%	Междун. банк СПб	0%	-5%
Еврофинанс	10%	5%	Межтопэнергобанк	0%	-5%
Альфа-Банк	5%	5%	Пробизнесбанк	0%	-5%
МДМ-Банк	5%	0%	Собинбанк	0%	-5%
МИБ	5%	0%	<b>12- месячный индекс</b>		
НОМОС-Банк	5%	0%	Газпромбанк	15%	10%
Росбанк	5%	0%	Сбербанк	15%	5%
Татфондбанк	5%	0%	ВТБ	10%	5%
УралСиб	5%	0%	Банк Москвы	10%	0%
Абсолют Банк	0%	-5%	Россельхозбанк	10%	0%
Банк Русск.Стандарт	0%	-5%	Транскредитбанк	10%	0%
ГУТА-Банк	0%	-5%	Альфа-Банк	5%	0%
Евротраст	0%	-5%	Импэксбанк	5%	0%
Междун. банк СПб	0%	-5%	МБРР	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-5%	МежПромБанк	5%	0%
Менатеп СПб	0%	-5%	Росбанк	5%	0%
Пробизнесбанк	0%	-5%	Татфондбанк	5%	0%
Собинбанк	0%	-5%	Банк Русск.Стандарт	0%	-5%
			ГУТА-Банк	0%	-5%
			Нефтяной	0%	-5%
			Пробизнесбанк	0%	-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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с облигациями**

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с акциями**

Алексей Цырульник

Телефон: (095) 777-2964, доб. 105,106

e-mail: [shares@regnm.ru](mailto:shares@regnm.ru)

### **Организация вексельных программ и облигационных займов**

Владимир Галкин

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402, 414

e-mail: [galkin@regnm.ru](mailto:galkin@regnm.ru)

### **Клиентское обслуживание**

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб.457

e-mail: [anna\\_n@regnm.ru](mailto:anna_n@regnm.ru)

### **Доверительное управление**

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

### **Аналитические исследования рынка**

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: [analit@regnm.ru](mailto:analit@regnm.ru)

**Страница компании в информационной системе REUTERS: <REGION>**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как oferta 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.