

## Обзор вексельного рынка

19 - 23 апреля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10472.84	0.11%	0.20%
Индекс РТС	682.67	0.38%	-6.65%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.9671	1.205%	1.678%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.9645	1.196%	1.670%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.9395	1.081%	1.595%
Курс доллара "сегодня", руб.	28.9600	1.173%	1.667%
Курс доллара "завтра", руб.	28.9353	1.051%	1.573%
Доллар / Евро	1.1849	-1.27%	-2.33%
Иена / Доллар	109.19	1.31%	3.08%
Швейц. франк / Доллар	1.3145	1.52%	2.33%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	170 600	-22 100	4 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	117 000	-22 700	-2 400
MIACR "overnight"	4.80	3.19	3.03
MIBOR "overnight"	5.21	2.92	3.55
MIBOR 7 дней	5.64	2.25	2.85
MIBOR 30 дней	6.99	1.42	2.51
MIBOR 90 дней	7.40	1.35	1.70
MIBOR 180 дней	8.77	1.25	1.20
MIBOR 1 год	9.79	0.97	0.65
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	2.51	-0.10	-0.30
Средневзв. доходность ОФЗ	6.02	0.36	1.17
Средневзв. доходность муницип. обл.	8.00	0.69	1.39
облигации Москвы	7.05	0.78	1.60
облигации кроме Москвы	9.42	0.38	0.53
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.65	0.57	1.21
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	8.59	0.83	1.63
в т.ч. Энергетика	9.63	0.58	1.00
в т.ч. Телекоммуникации	6.81	-1.63	-0.17
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	33.22	-2.58%	1.22%
Нефть Urals, \$/bbl	30.87	-0.39%	2.90%
Золото, \$/Oz	395.10	-1.35%	-6.49%
Платина, \$/Oz	825.00	-11.00%	-8.94%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.1000	0.0000	0.0100
LIBOR USD 3 M	1.1700	0.0200	0.0600
LIBOR USD 6 M	1.3250	0.0450	0.1750
LIBOR USD 12 M	1.7088	0.0987	0.4094
LIBOR EUR 1 M	2.0531	0.0014	0.0319
LIBOR EUR 3 M	2.0600	0.0071	0.0948
LIBOR EUR 6 M	2.0749	0.0137	0.1549
LIBOR EUR 12 M	2.1880	0.0179	0.2453
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.2530	0.2519	0.6694
5 лет	3.5711	0.2010	0.7765
10 лет	4.4588	0.1084	0.6125
30 лет	5.2415	0.0578	0.4627

\* 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 была обусловлена теми же факторами - продолжением роста курса доллара, который вернулся на уровень начала второй декады января текущего года и если бы не коррекция из-за фиксации прибыли спекулянтами, мог пойти еще выше; сокращением рублевой ликвидности и повышением ставок на рынке МБК, которые в отдельные дни достигали 6-8% годовых - уровня, аналогичный которому был зафиксирован лишь в последние дни прошедшего месяца. На рынке облигаций как государственных, так и корпоративных продолжалось падение цен, на вексельном рынке также было отмечено повышение котировок как на покупку, так и на продажу, при этом первые нередко росли опережающими темпами, что обусловило расширение спреда между этими котировками.

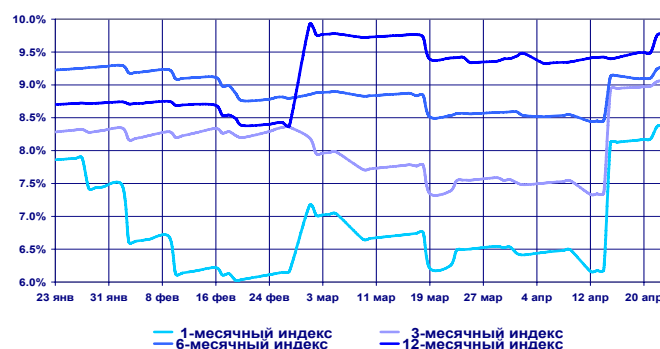
### Заключение . . . . . 3

- 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.	8.38	0.25	1.91	1.90
3 мес.	9.06	0.11	1.54	1.52
6 мес.	9.26	0.12	0.73	0.70
12 мес.	9.76	0.35	0.42	0.35

Динамика вексельных индексов



**Денежный и валютный рынок**

Высокий уровень остатков рублевых средств на корсчетах в Банке России (порядка 190 млрд. рублей), достигнутый в конце предыдущей неделе, продержался недолго, и уже со среды остатки снизились до 160-170 млрд. рублей, что является для текущего года достаточно низким показателем. О снижении общего уровня рублевой ликвидности (в сумме более 40 млрд. рублей за неделю) свидетельствует и продолжающееся падение объема средств коммерческих банков на депозитных счетах в Центробанке РФ, которые на конец недели составили 87 млрд. рублей (столь низкого уровня не наблюдалось с начала января 2004 года). Несомненно, главной причиной снижения рублевой ликвидности является отток средств на валютный рынок, а также налоговые платежи. Все это сказалось и на уровне ставок на рынке МБК, которые в отдельные дни достигали 5,5-6,0% и 6,5-8% годовых для крупных и средних банков соответственно - такого уровня ставок в середине месяца не наблюдалось на рынке уже почти полгода. К концу недели на фоне стабилизации валютного курса наблюдалось: незначительное увеличение остатков рублевых средств на корсчетах, в т.ч. и благодаря Банку России, предоставившему комбанкам дополнительную рублевую ликвидность в объеме порядка 21 млрд. рублей (28 млрд. - за всю прошедшую неделю), снижение кредитных ставок в пределах 1,0-2,0% годовых.

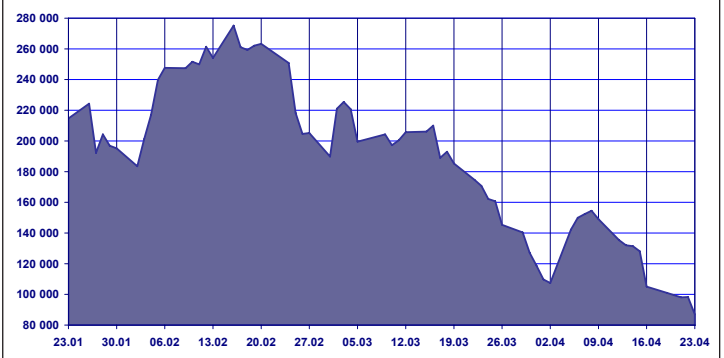
В начале прошедшей недели темпы роста курса доллара продолжали набирать обороты, чему способствовало повышение спроса со стороны банков и укрепление доллара относительно евро на международных рынках. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос по сравнению с предыдущей неделей почти на 55% и составил около 4,38 млрд. долларов, при этом более существенное повышение активности торгов на ЕТС, где оборот вырос почти на 79% по сравнению с предыдущей неделей. В четверг курс доллара преодолел психологически важный рубеж - 29 рубля за доллар, однако не смог там закрепиться и в результате фиксации прибыли спекулянтами, которая продолжилась и в пятницу на фоне укрепления евро на международных рынках, откатился немного назад. С начала предыдущей недели, когда ЦБ РФ фактически объявил о "новой" валютной политике и привязке рубля к корзине доллар-евро, стоимость американской валюты выросла почти на полрубля, что не могло не вызвать коррекции. В результате в целом за неделю официальный курс доллара снизился на 34,48 копейки (или 1,2%) и на конец недели составил 28,9671 рубля за доллар. При этом стоит отметить, что в течение недели Банк России активного участия в торгах не принимал и никак не ограничивал рынок.

Объем золотовалютных резервов снизился за неделю на 0,3 млрд. долларов и по состоянию на 16 апреля 2004 года составил 83,2 млрд. долларов.

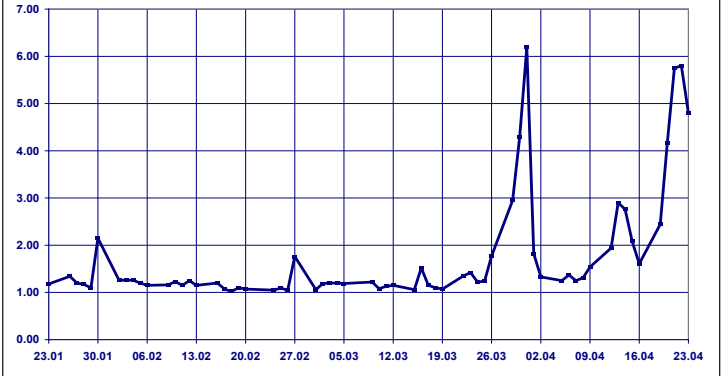
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



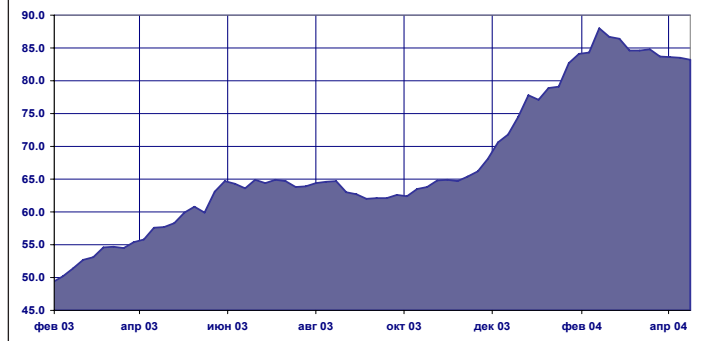
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



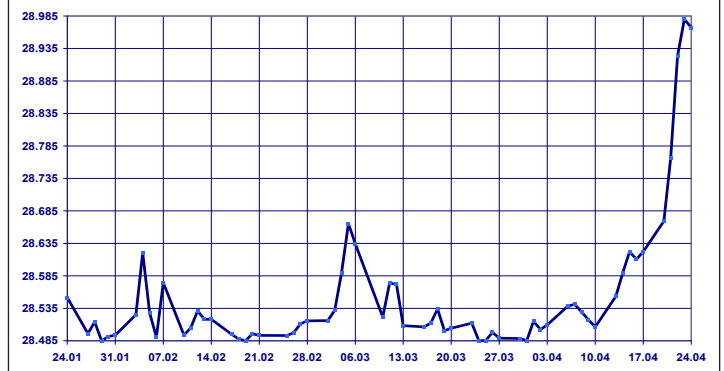
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд.долларовСША



**Динамика официального курса доллара США**

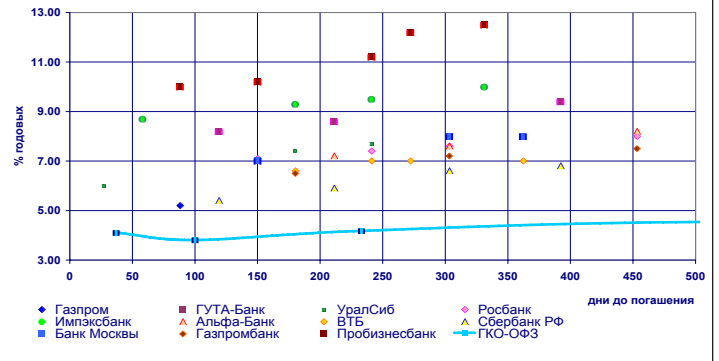


**Вексельный рынок**

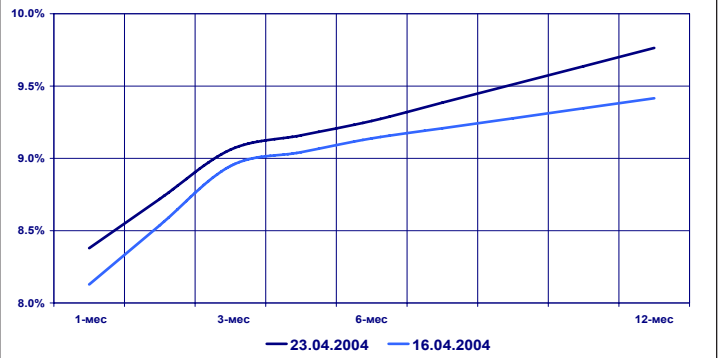
Продолжающиеся вторую неделю рост спроса на доллар, снижение рублевой ликвидности и повышение процентных ставок на рынке МБК, и в результате которых наблюдалось резкое падение цен на рынке государственных и корпоративных облигаций - все это не могло не сказаться на ситуации на вексельном рынке. По итогам прошедшей недели можно отметить начало повышения котировок ценных бумаг по широкому спектру векселедателей всех эшелонов. В тоже время нередко повышение котировок на покупку происходило опережающими темпами, чем рост котировок на продажу, что обеспечило увеличение спредов между ними и свидетельствовало о снижении ликвидности вексельного рынка в целом. В среднем в пределах 0,1-0,3 п.п. повысились котировки коротких векселей (с погашением в мае - июне 2004 года). Незначительный рост был зафиксирован рост также и в среднесрочном секторе (практически по вексялям с погашением до конца текущего года), составивший в пределах 0,1-0,4 п.п. В то же время по вексялям с погашением в 2005 году повышение процентных ставок составило в пределах 0,2-0,5 п.п. (см. Приложение 1).

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" по итогам прошедшей недели было зафиксировано в сторону повышения. Наибольшее повышение произошло по 1-о и 12-и месячным индексам и составило 25 и 35 б.п. соответственно, рост первых связан с попыткой реализации на рынке коротких, наиболее дорогих ценных бумаг для пополнения ликвидности. В тоже время повышение ставок по долгосрочным бумагам - стало результатом попыток инвесторов сократить дюрацию своих портфелей. Наибольшая стабильность наблюдалась в среднесрочном секторе - в вексялях с погашением до конца текущего года, в результате 3-х и 6-и месячные индексы повысились всего в пределах 11-12 базисных пунктов.

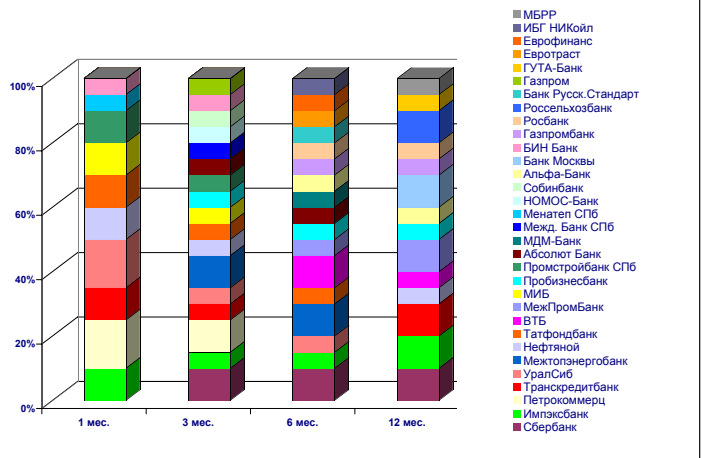
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"**



**Заключение**

В ближайшее время мы ожидаем ухудшения конъюнктуры вексельного рынка, что обусловлено как возможным дальнейшим ростом доллара, наступлением пика налоговых платежей, что может привести к дефициту рублевой ликвидности росту ставок на рынке межбанковских кредитов. Кроме того, запланированный на этой неделе большой объем

размещений на рынке муниципальных и корпоративных облигаций может также частично отвлечь средства инвесторов с вексельного рынка. В связи с этим мы не исключаем дальнейшего повышения доходности векселей в пределах 0,2-0,4 п.п. на фоне снижения ликвидности вторичного рынка.

**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	0.00	0.00
МДМ-Банк	авг 04	8.20	7.50	0.10	0.00	-0.10	0.00
	фев 05	8.80	7.90	0.20	0.00	0.00	-0.30
ГУТА-Банк	авг 04	8.90	8.20	0.30	0.00	0.10	0.00
	ноя 04	9.20	8.60	0.40	0.30	0.20	0.30
	мар 05	10.00	9.40	0.50	0.50	-	-
УралСиб	май 04	7.00	6.00	1.00	0.50	-0.30	-0.50
	окт 04	8.00	7.40	0.30	0.20	-0.50	-0.30
	дек 04	8.40	7.70	0.60	0.40	-	-
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	0.50	1.00
Росбанк	сен 04	7.90	7.10	0.40	0.20	0.10	0.10
	дек 04	8.00	7.40	0.10	0.20	-0.30	-0.10
	фев 05	8.30	7.60	0.10	0.20	-	-
	июл 05	9.00	8.00	0.60	0.30	-	-
Междун. банк СПб	июл 04	11.40	10.50	0.20	0.30	-0.70	-0.80
	сен 04	12.20	11.40	0.10	0.20	-0.30	-0.20
	дек 04	12.80	11.90	0.30	0.10	-	-
Импэксбанк	июн 04	9.30	8.70	0.30	0.30	0.30	0.50
	окт 04	9.90	9.30	0.20	0.10	0.10	0.30
	дек 04	10.00	9.50	0.20	0.20	-	-
	мар 05	10.70	10.00	0.30	0.20	-	-
ИБГ НИКойл Нефтяной	окт 04	8.60	8.00	0.60	0.70	0.30	0.50
	июн 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	апр 05	13.00	11.30	0.50	0.00	-	-
Альфа-Банк	ноя 04	7.80	7.20	0.00	0.10	-0.20	0.10
	фев 05	8.50	7.60	0.50	0.30	-	-
	июн 05	9.00	8.20	0.70	2.20	-	-
Татфондбанк	май 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.40	0.50
	авг 04	12.00	11.20	-0.10	-0.20	0.00	-0.10
	окт 04	12.80	11.50	-1.20	-1.40	-	-
	дек 04	13.20	12.20	-0.30	-0.50	-	-
МежПромБанк	авг 04	10.20	9.50	0.10	0.30	-0.30	0.00
	дек 04	11.80	11.00	0.30	0.20	0.30	0.00
	май 05	13.00	12.20	0.30	0.20	-	-
	дек 05	13.50	12.70	0.30	0.20	-	-
Евротраст	сен 04	12.90	12.40	0.10	0.10	0.40	0.40
ВТБ	окт 04	7.10	6.60	0.10	0.10	0.10	0.10
	дек 04	7.40	7.00	0.20	0.10	0.40	0.50
	янв 05	7.50	7.00	0.30	0.40	-	-
	апр 05	7.60	7.00	0.30	0.20	-	-
Сбербанк РФ	авг 04	6.30	5.40	0.00	0.00	-	-
	ноя 04	6.70	5.90	0.00	0.00	-	-
	фев 05	7.40	6.60	0.40	0.40	-	-
	май 05	7.70	6.80	0.60	0.50	2.20	1.80
Банк Москвы	сен 04	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	фев 05	8.60	8.00	0.40	0.50	-	-
	апр 05	8.70	8.00	0.30	0.10	-	-
Газпромбанк	окт 04	7.20	6.50	0.00	0.00	-0.30	0.00
	фев 05	7.80	7.20	0.30	0.20	-0.20	0.40
	июл 05	8.30	7.50	0.30	0.20	-0.20	0.20
Банк "Петрокоммерц"	июн 04	7.20	6.50	0.20	0.30	-0.40	0.00
	дек 04	7.90	7.00	0.30	0.20	-0.10	-0.60
НОМОС-Банк	июл 04	7.70	7.00	0.00	0.00	-0.60	-0.70
	дек 04	8.30	7.60	0.20	0.20	-0.20	0.00
Стройметресурс	июл 04	26.00	23.00	-1.00	-2.50	-	-
	сен 04	27.50	25.00	-1.00	-1.00	-	-
Банк Русский стандарт	сен 04	11.20	10.30	-0.30	-0.40	-0.80	-0.50
	ноя 04	12.00	11.30	-0.20	0.00	-1.00	-0.70
	янв 05	13.20	12.40	0.40	0.40	-0.40	-0.10
	мар 05	13.50	12.60	0.50	0.40	-	-
Пробизнесбанк	июл 04	10.80	10.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	сен 04	11.10	10.20	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	дек 04	11.80	11.20	0.10	0.20	-0.50	-0.30
	янв 05	12.90	12.20	0.40	0.30	-	-
	мар 05	13.10	12.50	0.30	0.20	-	-
Абсолют Банк	июл 04	10.90	10.00	0.00	0.00	-0.60	0.00
	ноя 04	11.60	10.90	0.00	0.30	-0.40	0.10
	фев 05	12.50	11.50	0.00	0.10	-	-
МИБ	июн 04	10.30	9.30	0.00	0.00	-	-
	сен 04	11.40	10.40	0.00	0.00	-	-
Еврофинанс	авг 04	7.40	6.90	0.00	0.30	-	-
	дек 04	8.40	7.50	0.00	0.00	-	-
БИН Банк	июн 04	11.40	10.50	0.00	0.00	-	-
	ноя 04	12.50	11.40	0.00	0.00	-	-
Межтопэнергобанк	июл 04	10.40	9.50	0.00	0.00	-	-
	окт 04	11.70	11.00	0.50	0.40	-	-
	янв 05	12.20	11.50	0.20	0.20	-	-
Собинбанк	июл 04	11.50	10.80	0.00	0.00	-	-

**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	13.00	12.30	0.10	0.00	-	-
	янв 05	13.60	12.70	0.20	0.10	-	-
Промстройбанк СПб	июн 04	7.70	7.00	0.00	0.00	-	-
	авг 04	8.50	7.80	0.00	0.00	-	-
Транскредитбанк	май 04	7.50	6.80	0.00	0.00	-	-
	янв 05	10.50	9.60	0.00	0.00	-	-
	апр 05	10.90	10.00	0.00	0.00	-	-
Россельхозбанк	ноя 04	9.50	8.70	0.50	0.20	-	-
	фев 05	9.90	9.30	0.50	0.30	-	-
МБРР	сен 04	9.50	8.40	0.00	0.00	-	-
	мар 05	11.00	10.20	0.30	0.20	-	-

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 15.04.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
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%
<b>3- месячный индекс</b>			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%	<b>12- месячный индекс</b>		
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](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.