

Обзор вексельного рынка

20 - 24 сентября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10047.24	0.08%	-2.31%
Индекс РТС	624.41	0.08%	1.99%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2151	-0.022%	-0.047%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2149	-0.018%	-0.004%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2150	-0.006%	-0.068%
Доллар / Евро	1.2278	0.65%	2.24%
Иена / Доллар	110.81	0.93%	1.10%
Швейц. франк / Доллар	1.2609	-0.65%	-1.71%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	194 700	-17 000	25 400
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	128 700	-15 500	17 500
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	59 300	12 600	26 700
MIACR "overnight"	1.39	0.07	-6.05
MIBOR "overnight"	2.41	0.11	-5.50
MIBOR 7 дней	4.28	0.12	-3.39
MIBOR 30 дней	6.36	-0.22	-1.78
MIBOR 90 дней	7.80	0.02	-0.82
MIBOR 180 дней	9.36	-0.22	-0.19
MIBOR 1 год	10.27	0.44	-0.27
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.72	0.01	0.02
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	9.19	-0.18	-0.25
облигации кроме Москвы	7.86	-0.16	0.02
облигации кроме Москвы	11.05	-0.21	-0.33
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.97	-0.04	-0.34
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	8.89	-0.16	-0.55
в т.ч. Энергетика	11.37	-0.22	-0.94
в т.ч. Телекоммуникации	11.22	-0.09	-0.69
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	46.43	6.98%	14.30%
Нефть Urals, \$/bbl	40.30	4.08%	11.60%
Золото, \$/Oz	407.93	0.51%	1.17%
Платина, \$/Oz	843.00	0.72%	-1.75%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.8400	0.0200	0.1900
LIBOR USD 3 M	1.9600	0.0500	0.1700
LIBOR USD 6 M	2.1400	0.0800	0.1500
LIBOR USD 12M	2.4100	0.1263	0.1100
LIBOR EUR 1 M	2.0801	0.0021	0.0044
LIBOR EUR 3 M	2.1170	0.0019	0.0039
LIBOR EUR 6 M	2.2043	0.0026	0.0426
LIBOR EUR 12 M	2.3778	0.0075	0.0865
Гособлигации США			
2 года	2.5820	0.1080	0.0960
5 лет	3.3225	-0.0010	-0.1000
10 лет	4.0300	-0.0780	-0.1965
30 лет	4.8045	-0.1015	-0.2095

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

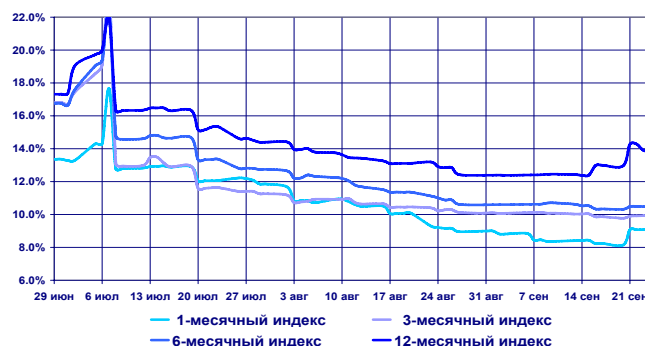
Вторую неделю подряд на денежном рынке сохраняется избыток рублевых ресурсов: остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России практически не опускались ниже 200 млрд. рублей, а однодневные кредитные ставки колебались в пределах 1,25-1,45% годовых. Сохраняется стабильность на валютном рынке, где Банк России по-прежнему поддерживает курс американской валюты на уровне порядка 29,215 рубля за доллар. Спокойная ситуация на денежном рынке стала одной из основных причин сохранения спроса на всех сегментах рублевого долгового рынка (при этом повышенный спрос со стороны крупных инвесторов можно отметить на рынке ОФЗ, где оборот за неделю превысил 27 млрд. рублей, а Минфин РФ доразместил ОФЗ на сумму более 11 млрд. рублей по номиналу). Сохранилась высокая активность и на вексельном рынке, снижение котировок по отдельным недооцененным векселедателям при этом продолжилось.

- 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.	9.10	0.86	0.64	-0.12
3 мес.	9.94	0.07	-0.19	-0.28
6 мес.	10.49	0.15	-0.14	-0.52
12 мес.	13.90	0.90	1.49	0.98

Динамика вексельных индексов



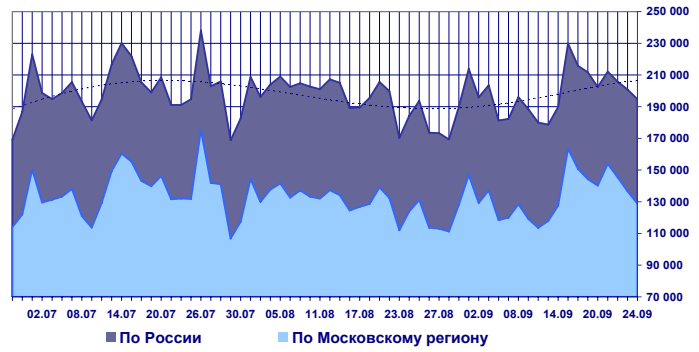
Денежный и валютный рынок

Вторую неделю на рынке сохраняется избыток рублевых ресурсов, обусловленный в первую очередь активными продажами американской валюты со стороны коммерческих банков. Остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России в течение практически в течение все недели не опускались ниже 200 млрд. рублей, что является относительно высоким показателем второй половины месяца для последнего времени. Лишь в пятницу остатки снизились до 194,7 млрд. рублей, однако с учетом положительного сальдо операций комбанков с Банком России в этот день (+11 млрд. рублей), говорить о снижении ликвидности не приходилось. Кроме того, следует отметить рост остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, составивший более 12,6 млрд. рублей. Ситуация на рынке межбанковских кредитов была крайне спокойной, ставки кредитов "overnight" не поднимались выше 1,0-2,0% и 2-3% годовых для крупных и средних банков соответственно, а ставка MIACR в течение недели колебалась в пределах 1,25-1,45% годовых. Об отсутствии дополнительной потребности в рублях свидетельствуют и несостоявшиеся на прошлой неделе аукционы прямого РЕПО.

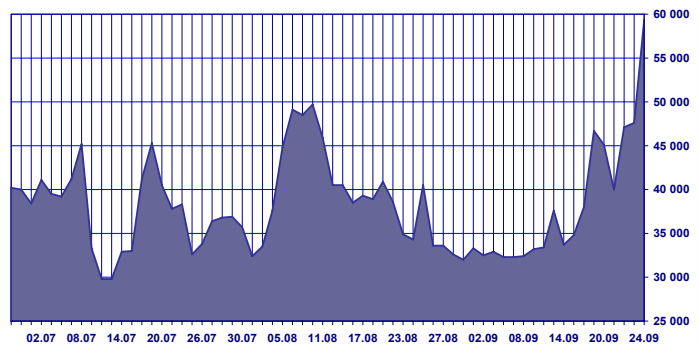
Почти 1,5 месяца на валютном рынке сохраняется стабильность курса доллара благодаря жесткой позиции Банка России, поддерживающего курс американской валюты на уровне порядка 29,215 рубля за доллар. Отсутствие ясных перспектив относительно дальнейшей политики Банка России на валютном рынке остается одной из главных причин продолжающихся на прошедшей неделе продаж валюты со стороны коммерческих банков, хотя и не в столь высоких объемах, как на предыдущей неделе, но все же выше среднего показателя. Всего за неделю оборот по доллару на ММВБ составил около 3,048 млрд. долларов, что на 40% ниже показателя предыдущей недели. При этом по мере приближения периода крупных налоговых платежей, объемы сделок увеличивались. Так, если в начале недели ежедневные обороты составляли порядка 420-480 млн., то в конце недели объем сделок превысил 850 млн. долларов. Кроме того, на фоне высоких цен на нефть сохраняются высокие объемы продаж валюты и со стороны экспортеров, при этом основным покупателем вновь выступает Банк России. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 0,63 копейки (-0,02%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2151 рубля за доллар.

Активная покупка валюты со стороны Банка России, который удерживает доллар от существенного падения, привело к увеличению темпов роста золотовалютных резервов, которые увеличились на предыдущей неделе на 2,6 млрд. долларов и по состоянию на 17 сентября 2004 года составили 92,6 млрд. долларов, что является новым рекордным показателем. Столь высоких темпов прироста золотовалютных резервов не наблюдалось с начала февраля текущего года. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

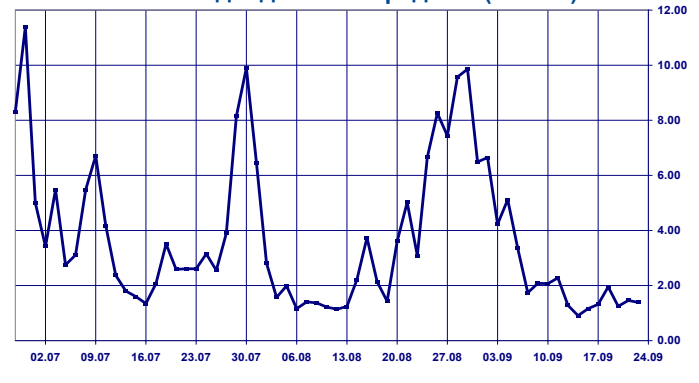
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



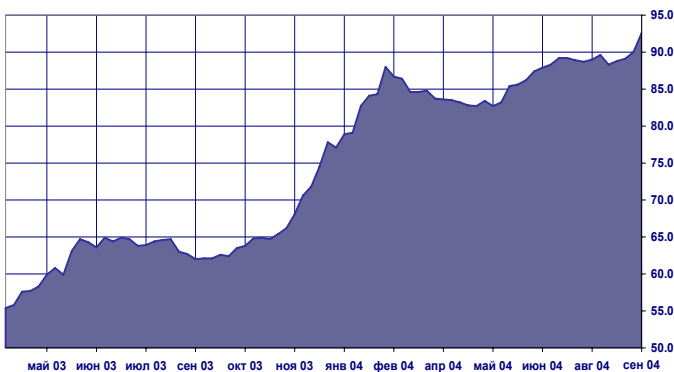
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



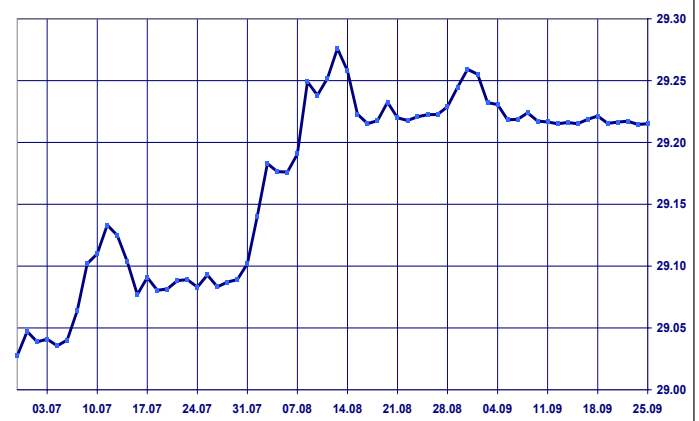
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов,
млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



Вексельный рынок

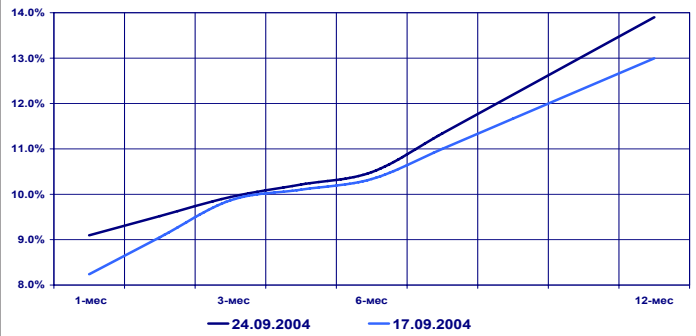
В условиях избытка рублевой ликвидности, низких ставок на рынке МБК и стабильности валютного курса высокая активность инвесторов на вексельном рынке на прошедшей неделе сохранилась. При этом спросом пользовались все ценные бумаги, независимо от их сроков обращения, однако снижение котировок было зафиксировано лишь по отдельным векселедателям, ценные бумаги были недооценены относительно рынка.

Так, котировки на продажу по вексям банков первого эшелона (ВТБ, Сбербанк РФ), находящиеся на минимальных уровнях - порядка 6-7,5% годовых, по итогам недели не изменились. Отсутствие движения в ценах наблюдалось по вексям Газпромбанка, Россельхозбанка, Транскредитбанка, Альфа-банка, ИБГ НИКойла и др. Снижение котировок в краткосрочном секторе (с погашением до конца 2004 года) было зафиксировано, к примеру, по вексям УралСиб, Импэксбанка, НОМОС-Банка, БИН-Банка, Международного Банка СПб (котировки на покупку снизились при этом на 850 б.п.). Снижение котировок по более долгим срокам обращения наблюдалось по вексям Росбанка, Межпромбанка.

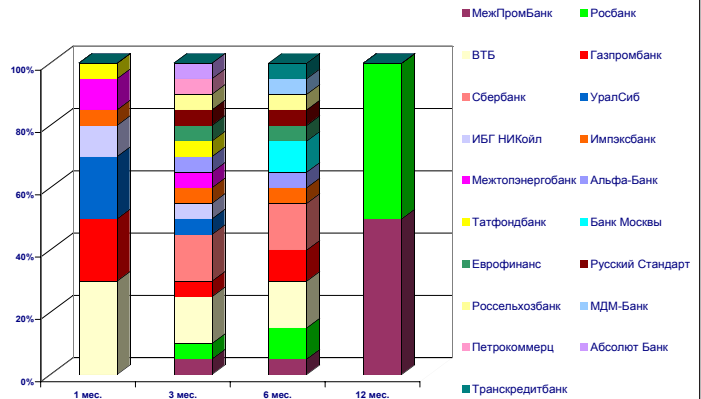
Спрэды между котировками на покупку и продажу ценных бумаг сохранились на прежнем уровне: по первому эшелону - порядка 60-90 б.п., по второму порядка 100-150 б.п. и 200-300 б.п. по третьему.

Не смотря на снижение котировок ряда векселей, повышение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам прошедшей недели (в пределах 7-90 б.п.) было обусловлено, прежде всего, пересмотром 21 сентября экспертами ИГ "РЕГИОН" портфелей ценных бумаг, используемых для их расчета соответствующих индексов (см. Приложение 2, стр. 6). Относительно даты их пересмотра изменений индексов на конец недели практически не произошло (в пределах от 0 до +4 б.п. по 1,3 и 6 месячным индексам), исключением стал двенадцатимесячный индекс "RUX-РЕГИОН", по которому было зафиксировано снижение на 37 б.п.

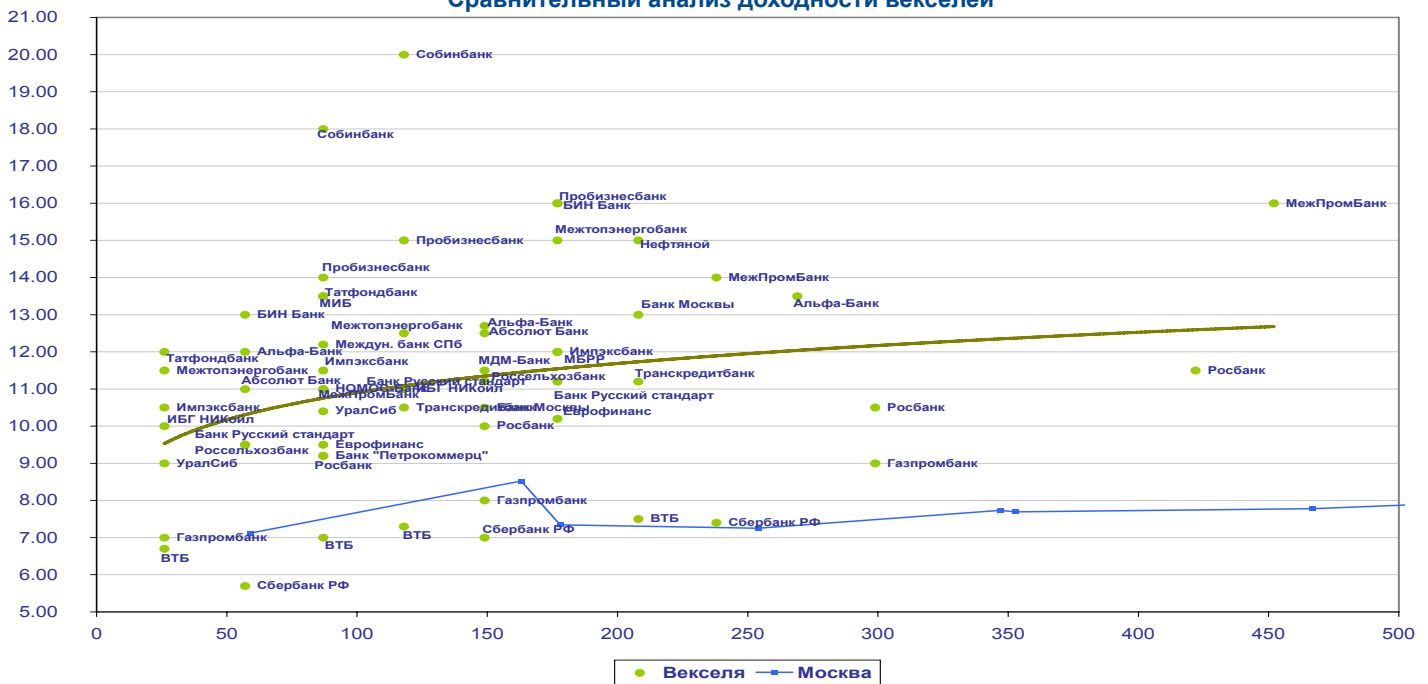
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИГ "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе можно ожидать некоторое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, что связано с проведением крупных налоговых платежей (акцизов, налогов ДПИ на прибыль). Поэтому мы не исключаем снижения спроса на ценные бумаги, однако повышение процентных ставок на

вексельном рынке маловероятно вследствие возможности поддержки рынка благодаря избытку рублевых средств, который обеспечивается продолжающимися продажами американской валюты.

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	13.00	11.50	0.00	0.00	-1.50	-1.50	
ГУТА-Банк	ноя 04	20.00	12.00	0.00	-6.00	-5.00	-6.00	
	янв 05	22.00	15.00	-3.00	-8.00	-14.00	-9.00	
	мар 05	25.00	16.00	-3.00	-9.00	-11.00	-8.00	
УралСиб	окт 04	10.50	9.00	-0.25	-1.20	0.00	-0.80	
	дек 04	10.80	10.40	-0.20	-0.10	-0.30	-0.40	
Росбанк	дек 04	10.30	9.20	-0.70	-0.75	-1.20	-1.50	
	фев 05	10.70	10.00	-0.70	-0.60	-1.80	-1.50	
	июл 05	11.50	10.50	-1.00	-0.80	-1.50	-2.00	
	ноя 05	13.00	11.50	-	-	-	-	
Междуна. банк СПб	дек 04	13.50	12.20	-8.50	-0.70	-11.50	-1.00	
Импэксбанк	окт 04	12.00	10.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
	дек 04	13.00	11.50	-1.50	0.00	-1.50	0.00	
	мар 05	14.50	12.00	-0.50	0.00	-0.50	0.00	
ИБГ НИКойл	окт 04	10.80	10.00	-0.40	0.00	-0.30	-0.30	
	янв 05	11.50	11.00	-	-	-	-	
Нефтяной	апр 05	25.00	15.00	0.00	0.00	-5.00	0.00	
Альфа-Банк	ноя 04	13.30	12.00	0.00	0.00	0.80	0.50	
	фев 05	14.50	12.70	0.00	0.00	0.80	0.20	
	июн 05	16.00	13.50	0.00	0.00	0.50	0.00	
Татфондбанк	окт 04	13.00	12.00	-0.30	0.00	-0.50	-0.50	
	дек 04	14.50	13.50	-1.00	0.00	-1.00	0.00	
МежПромБанк	дек 04	12.50	11.00	0.00	0.00	-4.50	-4.00	
	май 05	16.00	14.00	-0.50	-0.50	-2.50	-1.50	
	дек 05	17.80	16.00	-0.20	-0.50	-3.70	-4.00	
ВТБ	окт 04	7.40	6.70	0.00	0.00	-0.60	-0.80	
	дек 04	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.90	
	янв 05	7.90	7.30	0.00	0.00	-0.40	-0.70	
	апр 05	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.80	-0.80	
Сбербанк РФ	ноя 04	6.60	5.70	0.00	0.00	-0.90	-0.30	
	фев 05	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.40	-0.50	
	май 05	8.10	7.40	0.00	0.00	-0.40	-0.30	
Банк Москвы	фев 05	13.50	10.50	0.00	0.50	0.00	-2.00	
	апр 05	14.50	13.00	0.00	0.00	0.50	0.50	
Газпромбанк	окт 04	7.90	7.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50	
	фев 05	8.80	8.00	0.00	0.00	-0.40	-0.30	
	июл 05	10.00	9.00	0.50	0.50	0.40	0.50	
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	10.00	9.20	0.00	0.00	0.00	0.00	
НОМОС-Банк	дек 04	13.00	11.00	-2.50	-1.30	-2.50	-1.30	
Банк Русский стандарт	ноя 04	10.30	9.50	0.00	0.00	-1.70	-2.00	
	янв 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00	
	мар 05	12.40	11.20	0.00	0.00	-1.10	-1.30	
Пробизнесбанк	дек 04	17.00	14.00	-1.00	-1.00	-7.00	-1.50	
	янв 05	18.00	15.00	-1.00	-1.00	-7.50	-1.00	
Абсолют Банк	ноя 04	13.00	11.00	-0.50	0.00	-7.00	-4.00	
	фев 05	14.50	12.50	-0.50	-0.50	-10.50	-7.50	
МИБ	дек 04	15.00	13.50	-	-	-	-	
Еврофинанс	дек 04	10.20	9.50	-0.30	0.00	-1.80	-0.50	
	мар 05	11.20	10.20	-	-	-	-	
БИН Банк	ноя 04	16.00	13.00	-1.00	-1.00	-5.00	-3.00	
	мар 05	20.00	16.00	-	-	-	-	
Межтопэнергобанк	окт 04	14.00	11.50	0.00	0.00	-6.00	-6.50	
	янв 05	15.00	12.50	0.00	0.20	-7.00	-7.50	
	мар 05	16.00	15.00	-	-	-	-	
Собинбанк	дек 04	22.00	18.00	0.00	1.00	-8.00	-12.00	
	янв 05	25.00	20.00	0.00	0.00	-20.00	-25.00	
Транскредитбанк	янв 05	12.00	10.50	0.00	0.00	0.00	-0.50	
	апр 05	12.50	11.20	0.00	0.00	-0.80	-0.30	
Россельхозбанк	ноя 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-1.30	-1.70	
	фев 05	11.80	11.20	0.00	0.00	-0.70	-0.80	
МБРР	мар 05	14.00	12.00	0.00	0.00	-4.00	-1.00	

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

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 Мунинова (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.