

## Обзор вексельного рынка

20 - 24 декабря 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10827.12	0.10%	1.13%
Индекс РТС	595.46	2.15%	4.95%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.8251	-0.204%	-1.559%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.8276	-0.207%	-1.597%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.8250	-0.268%	-1.676%
Доллар / Евро	1.3532	1.687%	1.775%
Иена / Доллар	103.685	-0.494%	1.102%
Швейц. франк / Доллар	1.1430	-1.197%	0.338%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	433 300	126 300	146 200
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	330 400	112 700	114 700
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	103 000	-16 400	-94 300
MIACR "overnight"	0.80	-0.08	0.05
MIBOR "overnight"	1.66	0.07	0.49
MIBOR 7 дней	2.86	-0.08	0.43
MIBOR 30 дней	4.69	0.20	1.24
MIBOR 90 дней	6.71	-0.36	1.23
MIBOR 180 дней	7.73	0.03	0.86
MIBOR 1 год	9.04	-0.01	0.34
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.89	0.00	0.13
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.70	0.01	0.71
облигации кроме Москвы	7.27	0.02	0.81
облигации кроме Москвы	10.60	0.00	0.39
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.48	0.05	0.63
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.89	-0.11	0.38
в т.ч. Энергетика	9.92	-0.47	-0.23
в т.ч. Телекоммуникации	10.58	0.18	1.39
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	40.29	-3.87%	-8.83%
Нефть Urals, \$/bbl	37.13	-1.46%	-3.21%
Золото, \$/Oz	442.70	0.35%	-2.19%
Платина, \$/Oz	843.00	0.96%	-2.54%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	2.4175	0.0075	0.2238
LIBOR USD 3 M	2.5488	0.0388	0.1588
LIBOR USD 6 M	2.7700	0.0500	0.1600
LIBOR USD 12M	3.0800	0.0800	0.1300
LIBOR EUR 1 M	2.1743	0.0019	0.0581
LIBOR EUR 3 M	2.1773	0.0048	0.0027
LIBOR EUR 6 M	2.2215	0.0253	0.0115
LIBOR EUR 12 M	2.3413	0.0774	0.0425
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.0045	0.0115	-0.0595
5 лет	3.5800	0.0700	-0.0200
10 лет	4.2200	0.1000	0.0200
30 лет	4.8400	0.0185	-0.0480

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка ..... 2
- Конъюнктура вексельного рынка ..... 3
- На прошлой неделе можно возобновился рост рублевой ликвидности: остатки свободных средств на корсчетах в Банке России к концу недели достигли рекордного уровня - более 433 млрд. рублей, а ставки на рынке МБК после небольшого роста в первой половине недели (до 2% годовых) опустились к концу рассматриваемого периода на привычный уровень - порядка 0,7-0,8% годовых. На валютном рынке снижение курса доллара продолжилось, правда, более умеренными темпами благодаря Банку России в отличие от ситуации на мировых рынках, где его значение опустилось до рекордных уровней относительно евро. Несмотря на стагнацию в смежных секторах - на рынке муниципальных и корпоративных облигаций, можно отметить повышение спроса на вексельном рынке на прошлой неделе, что обеспечило стабильность котировок по большинству бумаг и даже их небольшое снижение по отдельным векселедателям. .. (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.	7.89	0.28	0.71	0.61
3 мес.	8.61	-0.04	0.28	0.15
6 мес.	9.00	0.00	0.33	0.03
12 мес.	10.59	-0.03	0.29	-0.71

Динамика вексельных индексов



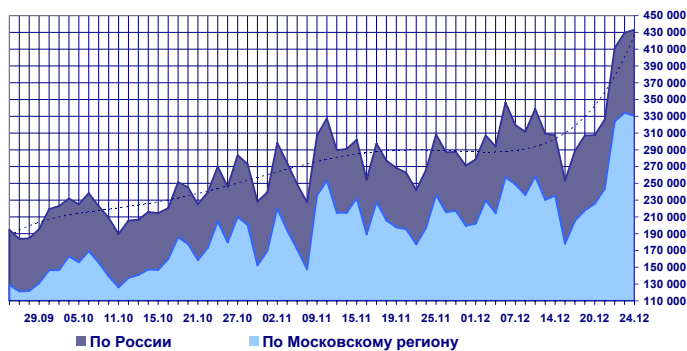
**Денежный и валютный рынок**

Динамика ставок на рынке МБК на прошлой неделе практически повторила ситуацию предыдущей. Неделя открылась на относительно низких уровнях, однако по итогам торгов во вторник ставка однодневного MIACR составила 2,01% годовых в результате повышения спроса на рубли со стороны одного из крупных банков и банков-нерезидентов. Однако уже со следующего дня ставки на рынке МБК начали снижаться и на конец недели средняя однодневная ставка опустилась до 0,74% годовых. Надо отметить, что снижение ставок МБК происходило на фоне роста остатков рублевых средств на корсчетах в Банке России, которые на конец недели достигли максимальных исторических показателей, составив 433,3 млрд. рублей. В тоже время нельзя не отметить снижение остатков на депозитных счетах в Банке России, которые в четверг опустились до 80 млрд. рублей, хотя на последний день рассматриваемого периода повысились до 103 млрд. рублей. Банк России предоставил банковской системе в течение недели дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 55,5 млрд. рублей против 143,9 млрд. рублей неделей ранее, при этом в четверг изъяс 15,5 млрд. рублей.

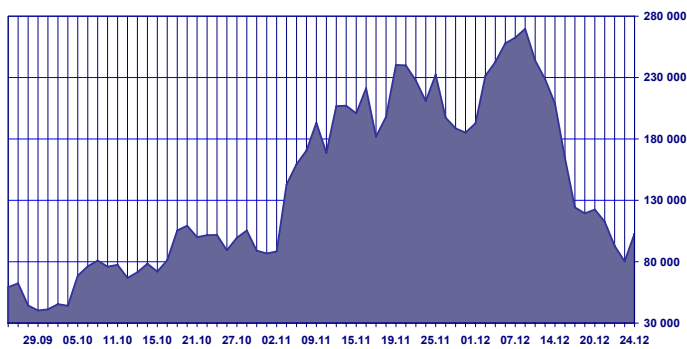
Снижение курса доллара на внутреннем валютном рынке продолжилось на прошлой неделе, правда, более медленными темпами по сравнению с предыдущей благодаря поддержке со стороны Банка России, не допускавшего дальнейшего ослабления рубля, особенно заметной в конце недели, когда на международных рынках значение курса доллара опустилось до рекордного минимума по отношению к евро. В четверг курс евро превысил отметку \$1,35 на фоне опасений, что администрация президента США Джорджа Буша не предпримет действий по ограничению падения курса американской национальной валюты в следующем году. Суммарный за прошедшую неделю на ММВБ оборот по доллару снизился на 12% и составил около 6,4 млрд. долларов. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 5,7 копейки (или -0,2%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,8251 рубля за доллар.

Вторую неделю подряд снижаются золотовалютные резервы, правда, по итогам предыдущей недели снижение составило всего 0,5 млрд. долларов. Таким образом, по состоянию на 17 декабря 2004 года объем ЗВР составил 119,8 млрд. долларов. Напомним, что максимальный уровень - 121,6 млрд. долларов - был зафиксирован 3 декабря текущего года.

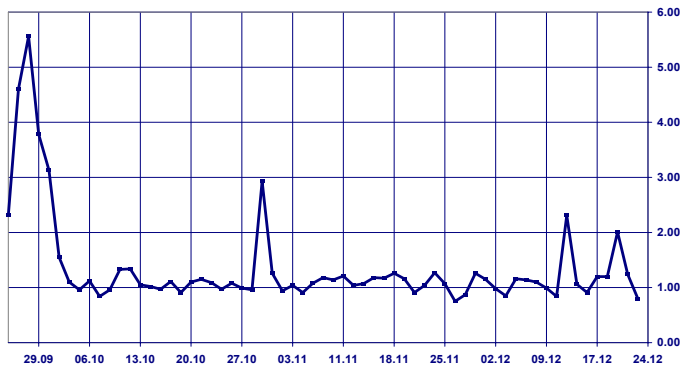
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



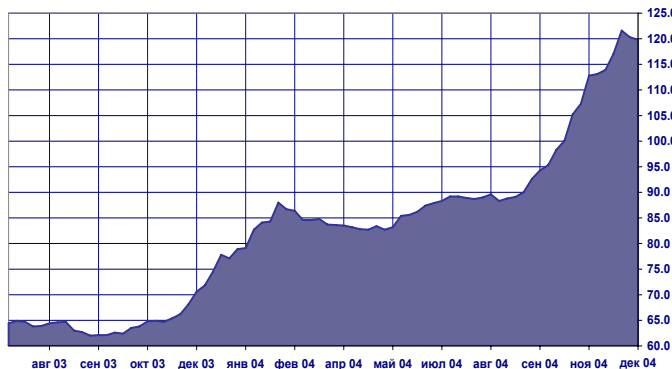
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



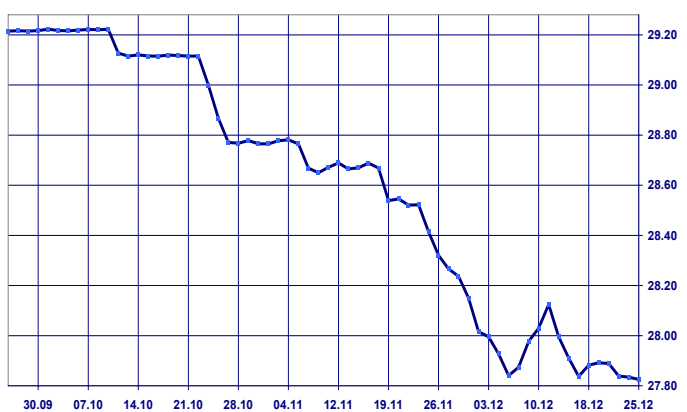
**Ставки однодневных кредитов(MIACR)**



**Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США**



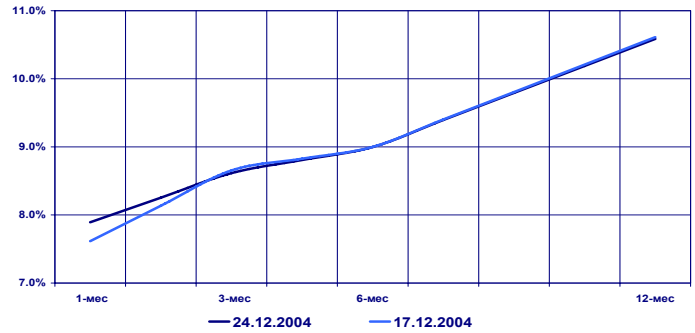
**Динамика официального курса доллара США**



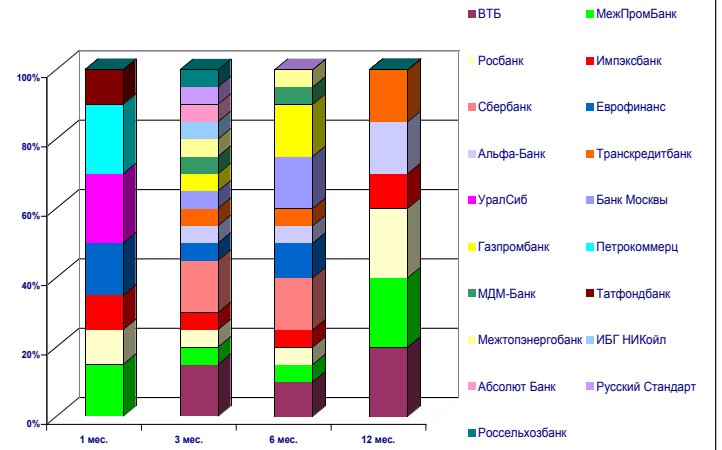
Небольшое повышение котировок на предыдущей неделе и возобновившийся рост рублевой ликвидности на фоне снижения ставок однодневных кредитов на рынке МБК привели к росту спроса на вексельном рынке, который, правда, не привел к существенному изменению доходности по итогам рассматриваемого периода. Одной из причин этого, очевидно, стала продолжающаяся стагнация в смежных секторах - на рынке муниципальных и корпоративных облигаций, где единой тенденции в движении цен не наблюдалось. Тем не менее, более короткий срок обращения векселей был одним из основных факторов повышения их привлекательности для инвесторов. При этом по итогам недели по ряду векселедателей было отмечено снижение котировок их ценных бумаг, составившее в среднем в пределах 0,1-0,5 п.п. К таким векселедателям можно отнести: Росбанк, Импэксбанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк. Повышение котировок на продажу векселей Еврофинанса на 0,2 п.п., очевидно, можно объяснить ростом предложения данных бумаг на рынке. Хотя в целом на рынке ощущается дефицит векселей, который отчасти обусловлен нежеланием инвесторов продавать ценные бумаги, а более активно использовать механизм РЕПО. Это, в свою очередь, свидетельствует об отсутствии ожиданий роста процентных ставок на рынке в ближайшее время, и вероятно о потенциальной возможности их снижения в начале следующего года.

В результате по итогам прошедшей недели изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" было минимальным. При этом максимальный рост был отмечен по самому короткому, одномесячному индексу, который составил 28 б.п. до 7,89% годовых. По 3-х и 12- месячным индексам "RUX-РЕГИОН" снижение составило в пределах 3-4 б.п., а шестимесячный индекс не изменился.

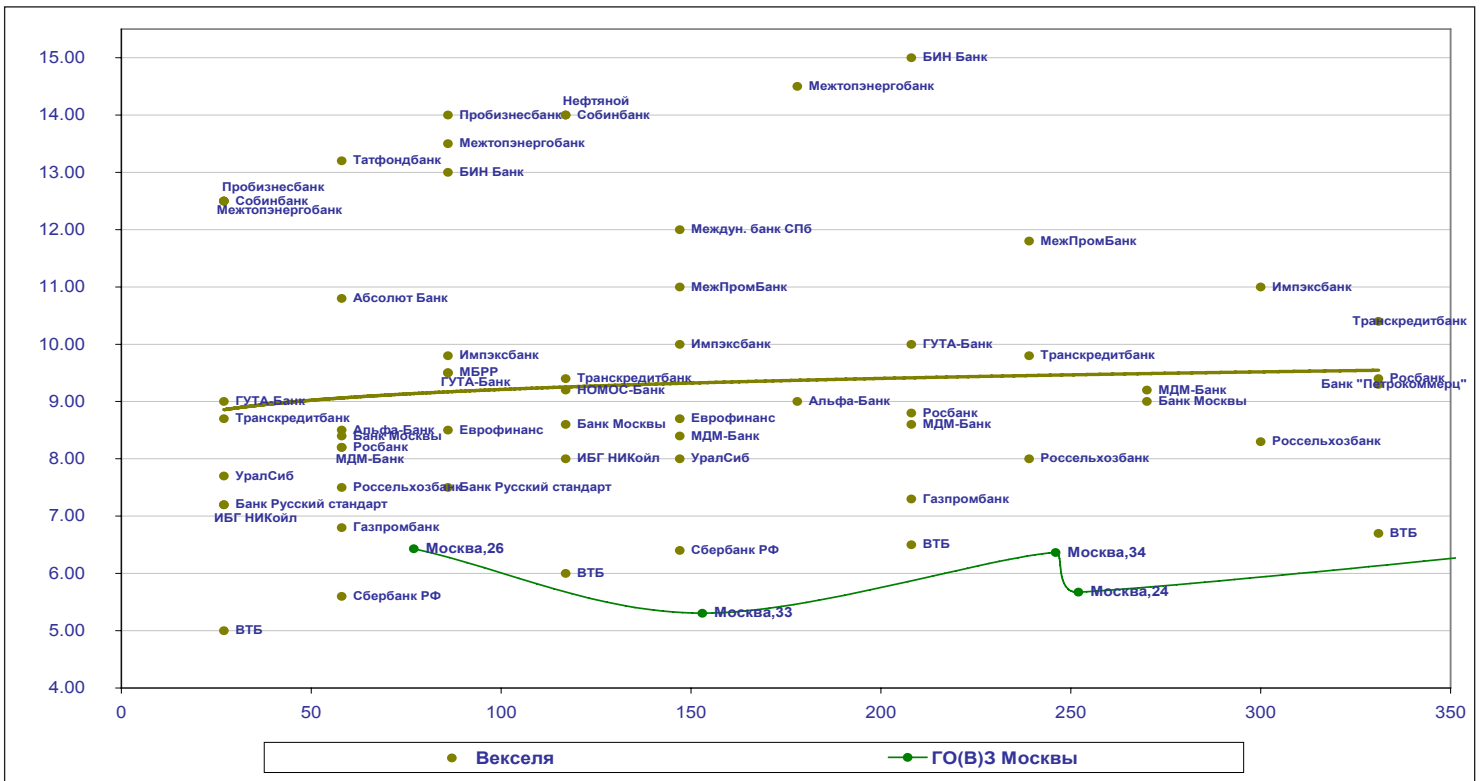
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



### Сравнительный анализ доходности векселей



### Заключение

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации на вексельном рынке. С одной стороны сохраняется избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК и укрепление курса рубля, а с другой стороны - окончание года и закрытие годовых балансов может существенно сказаться на

активности участников вексельного рынка. Таким образом, активных продаж в конце года, которые могли бы сказаться на повышении ставок на рынке, мы не ожидаем, но и существенного их снижения, учитывая текущий уровень инфляции и ожидания общего роста ставок, тоже.

## 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	9.70	8.20	0.00	0.00	-0.30	-0.80
	май 05	10.00	8.40	0.00	0.00	-	-
	июл 05	10.20	8.60	0.00	0.00	-	-
ГУТА-Банк	сен 05	10.80	9.20	0.00	0.00	-0.20	-0.80
	янв 05	15.00	9.00	0.00	0.00	-4.00	-1.50
	мар 05	16.00	9.50	0.00	0.00	-4.00	-1.50
УралСиб	июл 05	17.00	10.00	0.00	0.00	-	-
	дек 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-1.20	-1.70
	янв 05	8.20	7.70	0.00	0.00	-	-
Росбанк	май 05	8.70	8.00	0.00	0.00	-	-
	дек 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-1.30	-1.70
	фев 05	8.90	8.20	0.00	0.00	0.40	0.40
Междун. банк СПб	июл 05	9.50	8.80	0.00	-0.10	0.20	0.20
	ноя 05	10.00	9.40	-0.20	-0.20	0.00	0.10
	дек 04	8.00	6.20	0.00	0.00	-3.50	-4.30
Импэксбанк	май 05	13.50	12.00	0.00	0.00	-	-
	дек 04	7.00	5.50	0.00	0.00	-2.50	-3.00
	мар 05	10.50	9.80	-0.90	-0.50	-0.70	-0.40
ИБГ НИКойл	май 05	11.00	10.00	-0.70	-0.50	-	-
	окт 05	12.00	11.00	-0.30	-0.30	-	-
	янв 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-0.30	-0.50
Нефтяной Альфа-Банк	апр 05	8.60	8.00	0.00	0.00	-	-
	дек 05	10.00	9.00	0.00	0.00	-	-
	апр 05	18.00	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Татфондбанк	фев 05	10.50	8.50	0.00	0.00	0.00	-0.70
	июн 05	11.00	9.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	дек 05	12.00	9.50	0.00	0.00	-	-
МежПромБанк	дек 04	9.50	8.00	0.00	0.00	-1.50	-2.00
	фев 05	14.00	13.20	0.00	0.00	-	-
	дек 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50
ВТБ	май 05	12.00	11.00	0.00	0.00	0.70	0.70
	авг 05	12.80	11.80	0.00	0.00	-	-
	дек 05	14.00	13.30	0.00	0.00	0.30	0.60
Сбербанк РФ	янв 05	6.00	5.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	апр 05	6.80	6.00	-0.10	-0.40	-0.10	-0.40
	июл 05	7.20	6.50	0.00	0.00	-	-
Банк Москвы	ноя 05	7.50	6.70	0.00	0.00	-	-
	фев 05	6.50	5.60	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	май 05	7.00	6.40	0.00	0.00	0.10	0.10
Газпромбанк	фев 05	9.30	8.40	0.00	0.00	0.30	0.20
	апр 05	9.60	8.60	0.00	0.00	-0.20	0.10
	сен 05	9.80	9.00	0.00	0.00	-	-
НОМОС-Банк	фев 05	7.60	6.80	0.00	0.00	0.60	0.60
	июл 05	8.00	7.30	0.00	0.00	0.40	0.30
	ноя 05	9.80	9.30	-0.50	-0.50	-	-
Банк Русский стандарт	дек 04	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
	апр 05	10.10	9.20	0.00	0.00	-	-
	янв 05	8.00	7.20	-1.00	-1.10	-0.80	-0.80
Пробизнесбанк	мар 05	8.50	7.50	-1.10	-1.10	-0.70	-0.70
	дек 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	янв 05	14.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Абсолют Банк	мар 05	15.00	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 05	12.80	10.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 04	12.00	10.00	0.00	0.00	-1.50	-0.50
МИБ	дек 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-1.20	-1.20
	мар 05	9.10	8.50	-0.20	0.20	0.50	0.70
	май 05	9.30	8.70	-0.20	0.20	-	-
Еврофинанс	мар 05	14.50	13.00	0.00	0.00	-0.50	1.00
	июл 05	16.00	15.00	0.00	0.00	-	-
	янв 05	13.50	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Межтопэнергобанк	мар 05	15.50	13.50	0.00	0.00	-0.50	-1.50
	июн 05	17.00	14.50	0.00	0.00	-	-
	дек 04	12.50	11.50	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
Собинбанк	янв 05	14.50	12.50	-0.50	-1.00	-0.50	0.00
	апр 05	16.00	14.00	0.00	-0.50	-	-
	янв 05	9.50	8.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Транскредитбанк	апр 05	10.10	9.40	0.00	0.00	-0.20	-0.10
	авг 05	10.50	9.80	0.00	0.00	-	-
	ноя 05	11.00	10.40	0.00	0.00	-	-
Россельхозбанк	фев 05	8.30	7.50	-0.30	-0.50	0.20	0.00
	авг 05	8.90	8.00	-0.30	-0.50	-	-
	окт 05	9.20	8.30	-0.40	-0.50	-	-
МБРР	мар 05	12.00	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00

## НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

ИГ "Русские Фонды" приступила к реализации **вексельной программы ДООАО "Оргэнергогаз" - дочерней компании ОАО "Газпром"**. 21 декабря 2004 года состоялся первый выпуск векселей ДООАО "Оргэнергогаз". Объем выпуска составил 250 млн. рублей, срок обращения векселей - от 6 до 12 месяцев. Размещение второго выпуска векселей ДООАО "Оргэнергогаз" запланировано на январь 2005 года.

**Группа компаний "ДИКСИС" осуществила погашение второго транша вексельного займа.** Были погашены все простые дисконтные векселя со сроком обращения 2 месяца. Объем погашенных долговых бумаг - 30 млн. рублей. Функции платежного агента по вексельному займу выполнил КБ "ЛОКО-Банк" (ООО). Погашенные векселя были выпущены в обращение в октябре 2004 г., в рамках первого вексельного займа DIXIS. Общий объем Вексельной программы ГК "ДИКСИС" - 100 млн. рублей. Векселедатель займа - ООО "Диксис Трейдинг". Вексельный займ был размещен тремя траншами по 30, 30 и 40 млн. рублей с датами погашения 23 ноября 2004 г., 23 декабря 2004 г. и 20 января 2005 г. Ставки размещения составили 16-17, 17-18 и 17,75-18,75% годовых, соответственно.

**22-24 декабря 2004 г. ОАО "ИНПРОМ" разместило очередной транш векселей на общую сумму 38 млн руб.** Основную часть транша - 25 млн. руб. составили векселя сроком погашения 3 месяца с доходностью 16% годовых, 10 млн. руб. - сроком погашения 2 месяца с доходностью 15,5% годовых, 3 млн. руб. - сроком погашения 1 месяц с доходностью 15% годовых. Организатор займа - Банк "Адмиралтейский", со-организатор ИК "Велес Капитал".

## Структура вексельных индексов и ее изменение

на 30.11.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
УралСиб	20%	20%	Сбербанк	15%	10%
Петрокоммерц	20%	20%	Банк Москвы	15%	10%
Еврофинанс	15%	5%	Газпромбанк	15%	10%
МежПромБанк	15%	-5%	Еврофинанс	10%	5%
Татфондбанк	10%	10%	ВТБ	10%	-5%
Росбанк	10%	0%	Межтопэнергобанк	5%	5%
Импэксбанк	10%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
Сбербанк	0%	-10%	Транскредитбанк	5%	0%
Альфа-Банк	0%	-10%	МДМ-Банк	5%	0%
Транскредитбанк	0%	-10%	Росбанк	5%	-5%
МДМ-Банк	0%	-10%	Импэксбанк	5%	-5%
ВТБ	0%	-20%	МежПромБанк	5%	-15%
<b>3- месячный индекс</b>			УралСиб	0%	-5%
Сбербанк	15%	10%	Петрокоммерц	0%	-5%
ВТБ	15%	0%	Татфондбанк	0%	-5%
ИБГ НИКойл	5%	5%	<b>12- месячный индекс</b>		
Русский Стандарт	5%	5%	МежПромБанк	20%	-30%
Россельхозбанк	5%	5%	ВТБ	20%	20%
Росбанк	5%	0%	Росбанк	20%	-30%
Импэксбанк	5%	0%	Импэксбанк	10%	10%
Еврофинанс	5%	0%	Альфа-Банк	15%	15%
Альфа-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	15%	15%
Транскредитбанк	5%	0%			
Банк Москвы	5%	0%			
Газпромбанк	5%	0%			
МДМ-Банк	5%	0%			
Межтопэнергобанк	5%	0%			
Абсолют Банк	5%	-5%			
МежПромБанк	5%	-10%			
УралСиб	0%	-5%			
Петрокоммерц	0%	-5%			
Татфондбанк	0%	-5%			

## 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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

### Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471)  
e-mail: [diling@regnm.ru](mailto: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](mailto:broker@regnm.ru)

### Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503)  
e-mail: [broker@regnm.ru](mailto:broker@regnm.ru)

### Организация программ долгового финансирования

Константин Ковалев (доб.547)  
e-mail: [kovalev@regnm.ru](mailto:kovalev@regnm.ru)

### Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)  
e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto: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](mailto: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.*