

Обзор вексельного рынка

21-25 марта 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10442.87	0.00%	-1.76%
Индекс РТС	686.54	1.16%	1.07%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.7112	0.831%	-0.225%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.7122	0.799%	-0.227%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.7087	0.768%	-0.192%
Доллар / Евро	1.2955	-3.155%	-2.186%
Иена / Доллар	106.930	1.974%	1.630%
Швейц. франк / Доллар	1.2034	3.066%	3.527%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	0	-298 800	-304 000
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	0	-214 300	-219 600
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	0	-276 300	-245 100
MIACR "overnight"	0.74	0.06	-0.23
MIBOR "overnight"	1.36	0.14	-0.05
MIBOR 7 дней	2.31	0.06	-0.29
MIBOR 30 дней	3.51	0.23	0.10
MIBOR 90 дней	5.32	0.09	-0.04
MIBOR 180 дней	6.63	0.19	0.05
MIBOR 1 год	8.21	0.36	0.10
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.33	0.23	-0.10
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.29	0.20	-0.15
облигации кроме Москвы	6.07	0.27	-0.28
облигации кроме Москвы	9.20	0.04	-0.01
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.29	-0.07	0.00
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.53	-0.05	0.32
в т.ч. Энергетика	8.50	0.06	-0.39
в т.ч. Телекоммуникации	9.07	-0.04	0.07
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	51.75	-8.00%	12.40%
Нефть Urals, \$/bbl	46.20	-7.27%	1.20%
Золото, \$/Oz	425.90	-2.57%	-1.50%
Платина, \$/Oz	855.50	-2.00%	-1.89%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.8500	0.0000	0.1600
LIBOR USD 3 M	3.0900	0.0400	0.1800
LIBOR USD 6 M	3.3700	0.0700	0.2200
LIBOR USD 12M	3.8188	0.1263	0.3088
LIBOR EUR 1 M	2.1055	-0.0273	0.0032
LIBOR EUR 3 M	2.1444	-0.0186	0.0096
LIBOR EUR 6 M	2.2148	-0.0042	0.0217
LIBOR EUR 12 M	2.3830	0.0106	0.0429
Гособлигации США			
2 года	3.8675	0.1755	0.3435
5 лет	4.3125	0.1515	0.4125
10 лет	4.6090	0.1000	0.3390
30 лет	4.8560	0.0450	0.2260

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

В течение практически всей прошедшей недели наблюдался избыток рублевой ликвидности, хотя следует отметить снижение суммарных остатков свободных средств в среднем на 30 млрд. рублей. Спрос на кредитные ресурсы на рынке МБК был минимальным, а ставки однодневных кредитов сохранялись на низком уровне, за исключением пятницы, когда ставка MIACR выросла до 1,25% против 0,7-0,8% годовых в течение всех предыдущих дней. Динамика курса рубля относительно доллара фактически повторяла движение американской валюты, подорожавшей относительно евро на международных рынках. На вексельном рынке активность его участников была на достаточно высоком уровне, при этом снижение процентных ставок было зафиксировано по отдельным вексям второго и третьего эшелона.

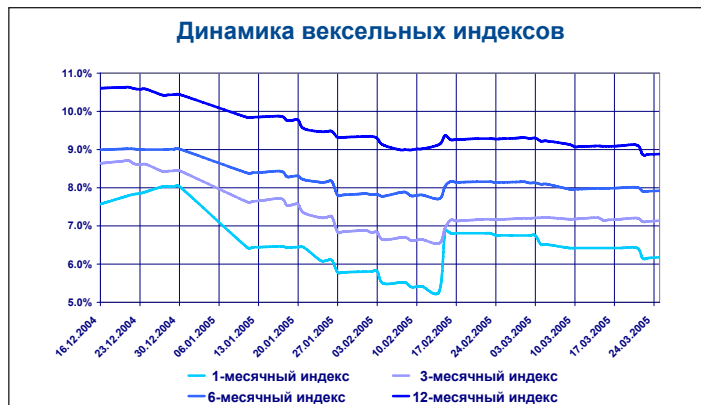
..... (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение 5
- Новости векселедателей 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.	6.42	0.00	-0.33	-0.38
3 мес.	7.18	-0.01	-0.03	0.05
6 мес.	8.00	0.03	-0.13	-0.15
12 мес.	9.10	0.02	-0.20	-0.17

Динамика вексельных индексов

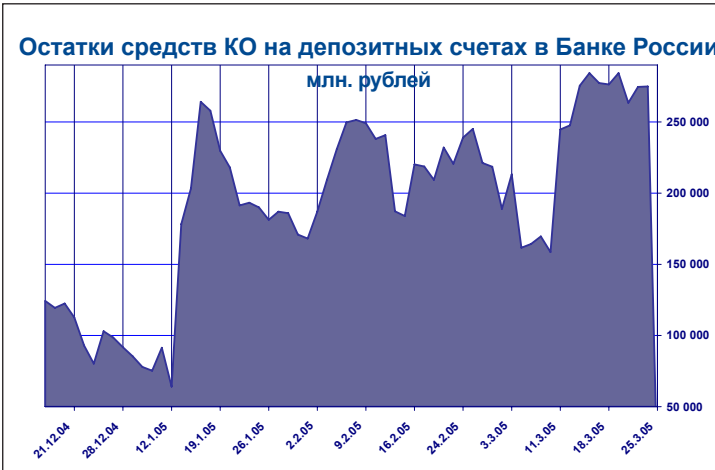
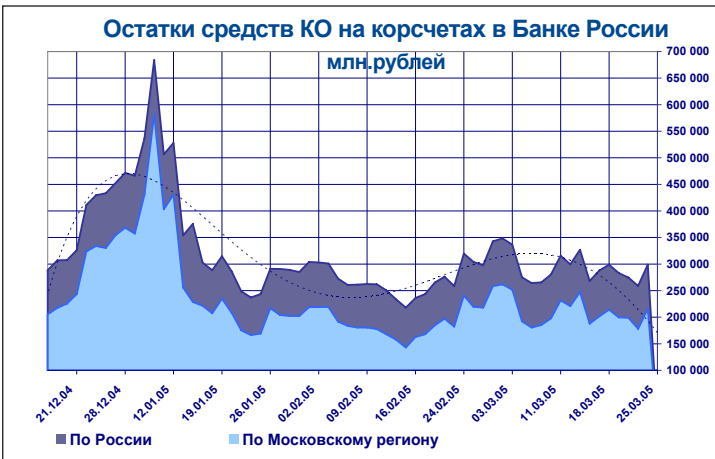


Денежный и валютный рынок

На прошлой неделе избыток рублевой ликвидности сохранился, хотя суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России снизились примерно на 30 млрд. рублей и составляли в пределах 530 - 570 млрд. рублей. Сохранению высокой рублевой ликвидности способствовал Банк России, который в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни с коммерческими банками, предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 226,8 млрд. рублей. Спрос на рублевые средства в течение всей недели был минимальным, и ставки однодневных кредитов на рынке МБК составляли для крупнейших банков - порядка 0,25 - 0,75% годовых, для средних - 0,75 - 1,25% годовых. Ставка MIACR колебалась в пределах 0,71-0,78% годовых. Исключением стала пятница, когда ставка MIACR по итогам дня выросла до 1,24% годовых. Повышение ставки стало результатом наблюдаемого в течение всей недели оттока рублевых средств на валютный рынок, привлеченного ростом курса доллара, а также, возможно, предстоящими налоговыми платежами.

Ситуация на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе определялась главным образом поведением курса доллара относительно евро на международных рынках. Начав в конце предыдущей недели снижаться, курс евро в течение недели постепенно снижался, достигнув в конце рассматриваемого периода уровня \$1,295. Аналогичная тенденция наблюдалась и на внутреннем валютном рынке, при этом Банку России приходилось вмешиваться в торги, удерживая рубль от существенного падения. Суммарный оборот по доллару на ММВБ вырос по сравнению с предыдущей неделей на 33,6% и составил около 8,865 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 67%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 22,85 копейки (или 0,83%) и по итогам торгов в пятницу составил 2,112 рубля за доллар

Объем золотовалютных резервов вырос на 2,2 млрд. долларов и по состоянию на 18 марта 2005 года составил 138,6 млрд. долларов, что является очередным историческим максимумом. Столь существенный рост ЗВР объясняется продолжением продаж американской валюты со стороны коммерческих банков на фоне резкого укрепления рубля.

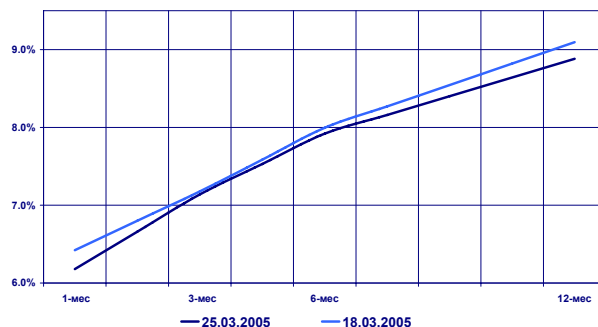


Активность на рынке векселей на прошлой неделе была на достаточно высоком уровне, несмотря укрепление доллара относительно рубля. Отсутствие существенных изменений доходности на рынке муниципальных и корпоративных облигаций и даже возобновление плавного повышения цен, а также избыток рублевой ликвидности и низкие ставки на рынке МБК были основными факторами сохранения стабильного спроса на вексельном рынке на прошлой неделе. При этом наибольшим интересом по-прежнему пользуются векселя с погашением внутри текущего года.

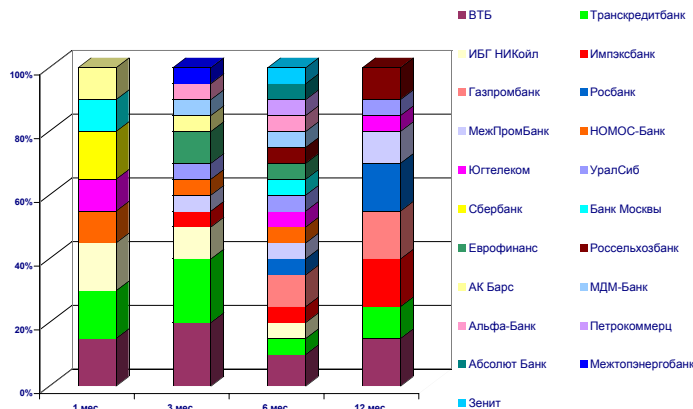
Снижение котировок на продажу на прошлой неделе было отмечено по векселям МДМ-Банка в пределах 0,2-0,5 п.п. по векселям с погашением в мае - сентябре 2005г., что могло быть обусловлено снижением ставок при выпуске. Снижение ставок наблюдалось преимущественно по коротким срокам обращения (с погашением в апреле - августе текущего года). В пределах 0,1-0,3 п.п. снизились соответствующие векселя Банка Москвы, Татфондбанка, Еврофинанса. В пределах 0,5-1,0 снизились котировки на продажу векселей Межтопэнергобанка, Транскредитбанка, Ак Барса, Глобэкса. Однако процентные ставки по большей части векселей (в первую очередь первого эшелона) сохранились на прежнем уровне.

Снижение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" по итогам недели было обусловлено, снижением ставок на продажу и покупку ряда векселей, так и пересмотром портфелей, соответствующих вексельным индексам, осуществленным экспертами ГК "РЕГИОН" на прошедшей неделе (см Приложение 2). Так, максимальное снижение (21 и 24 б.п.) было зафиксировано по одномесячному и трехмесячному индексам, в то время как трех- и шестимесячные индексы снизились незначительно в пределах 4 - 8 б.п.

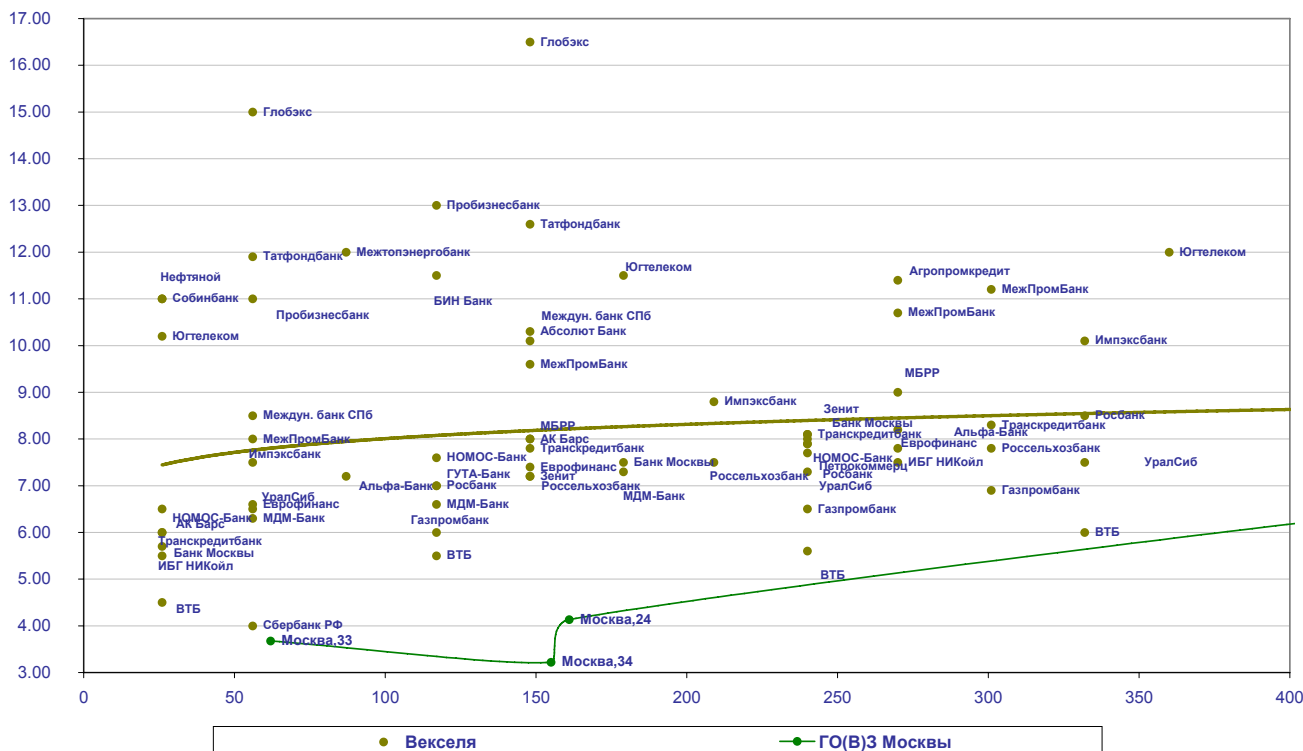
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

Окончание отчетного периода может стать определяющим фактором для формирования конъюнктуры вексельного рынка на предстоящей неделе. В условиях возможного продолжения роста ставок на рынке МБК (начало которого было отмечено в пятницу, а продолжение в понедельник) и укрепления доллара на валютном рынке,

а также начала периода массовых первичных размещений на рынке муниципальных и корпоративных облигаций, мы не исключаем возможности снижения активности на вексельном рынке и стабилизации ставок на достигнутых уровнях. В тоже время начало массовых продаж и рост процентных ставок векселей в текущих условиях маловероятно.

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	май 05	7.00	6.30	-0.50	-0.20	-0.50	-0.60
	июл 05	7.50	6.60	-0.30	-0.50	-0.40	-0.70
	сен 05	7.80	7.30	-0.40	-0.30	-0.70	-0.60
ГУТА-Банк	июл 05	8.50	7.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
УралСиб	май 05	7.20	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	7.50	7.30	-0.10	0.00	-1.00	-0.50
	фев 06	8.00	7.50	0.00	0.00	-0.70	-0.50
Росбанк	июл 05	8.00	7.00	0.00	0.00	0.00	-0.20
	ноя 05	8.20	7.90	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	фев 06	8.70	8.50	0.00	0.10	-0.70	0.00
	авг 06	9.00	8.30	0.00	0.00	-1.00	-0.60
Междун. банк СПб	май 05	9.20	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 05	10.70	10.10	0.00	0.10	-0.80	-0.70
Импэксбанк	май 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	окт 05	9.20	8.80	-0.20	-0.10	-0.60	-0.40
	фев 06	10.50	10.10	-0.30	0.10	-0.80	-0.40
ИБГ НИКойл	апр 05	6.00	5.50	-0.50	-0.40	-0.70	-0.40
	дек 05	7.90	7.50	0.00	0.00	-0.40	-0.30
Нефтяной	апр 05	13.00	11.00	0.00	0.00	-2.00	-1.00
Альфа-Банк	июн 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-0.30	-0.10
	дек 05	8.20	7.80	0.00	0.00	-0.80	-0.20
Татфондбанк	май 05	12.15	11.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 05	13.25	12.60	0.00	-0.15	0.00	-0.15
МежПромБанк	май 05	9.00	8.00	0.00	0.00	-0.60	-1.00
	авг 05	10.00	9.60	0.00	0.00	-0.30	0.00
	дек 05	11.20	10.70	0.00	0.00	-0.10	-0.10
	янв 06	11.50	11.20	0.00	0.00	-0.10	-0.10
ВТБ	апр 05	5.00	4.50	0.00	0.00	-0.40	-0.10
	июл 05	6.00	5.50	0.00	0.00	-0.20	-0.10
	ноя 05	6.30	5.60	0.00	0.00	-0.10	-0.40
	фев 06	6.40	6.00	0.00	0.00	-0.30	-0.20
Сбербанк РФ	май 05	4.50	4.00	0.00	0.00	-0.30	0.00
Банк Москвы	апр 05	6.50	5.70	-0.50	-0.30	-0.50	-0.30
	сен 05	8.10	7.50	-0.20	-0.10	-0.40	-0.10
	ноя 05	8.50	8.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Газпромбанк	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	7.40	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	май 06	7.50	7.20	0.00	0.00	-0.30	-0.10
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	8.00	7.70	0.00	0.00	-0.50	-0.50
НОМОС-Банк	апр 05	6.90	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 05	8.00	7.60	0.00	0.00	-0.30	0.00
	ноя 05	8.30	8.00	0.00	0.00	-0.30	-0.30
Пробизнесбанк	май 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.50	-1.80
Абсолют Банк	авг 05	11.00	10.30	0.00	0.00	-0.50	-0.20
Еврофинанс	май 05	7.20	6.60	-0.20	-0.20	-0.40	-0.20
	авг 05	7.70	7.40	0.00	0.00	-0.30	0.10
	дек 05	8.50	8.20	0.00	0.00	-0.20	0.10
БИН Банк	июл 05	12.50	11.50	0.00	0.00	-0.70	-0.50
Межтопэнергобанк	июн 05	13.00	12.00	-0.30	-0.50	-0.70	-0.50
Собинбанк	апр 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Транскредитбанк	апр 05	6.50	6.00	-1.30	-1.00	-1.30	-1.00
	авг 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	ноя 05	8.30	8.10	-0.20	0.10	-1.00	-0.50
	янв 06	8.60	8.30	-0.20	0.00	-1.00	-0.80
Россельхозбанк	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 05	8.00	7.50	0.00	0.00	0.10	0.00
	янв 06	8.50	7.80	0.00	0.00	0.00	0.00
МБРР	авг 05	8.50	8.00	-0.20	0.00	-1.00	-1.00
	дек 05	9.70	9.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
Агропромкредит	дек 05	12.00	11.40	0.00	0.00	-0.80	-0.80
АК Барс	апр 05	7.00	6.50	-1.50	-1.00	-2.80	-2.50
	авг 05	8.50	8.00	-0.50	-0.50	-2.00	-1.70
Зенит	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	ноя 05	8.30	7.90	0.00	0.00	-0.70	-0.60
Глобэкс	май 05	16.00	15.00	-1.00	-1.00	-1.80	-1.80
	авг 05	18.00	16.50	-0.50	-0.50	-1.80	-2.00
Югтелеком	апр 05	11.00	10.20	-0.60	-0.50	-0.60	-0.50
	сен 05	12.40	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	13.40	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.03.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	15%	-5%	ВТБ	10%	0%
ИБГ НИКойл	15%	5%	Газпромбанк	10%	0%
Транскредитбанк	15%	10%	НОМОС-Банк	5%	5%
ВТБ	15%	15%	Абсолют Банк	5%	0%
АК Барс	10%	5%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Москвы	10%	5%	Банк Москвы	5%	0%
ЮгТелеком	10%	5%	Еврофинанс	5%	0%
НОМОС-Банк	10%	10%	Зенит	5%	0%
Еврофинанс	0%	-15%	ИБГ НИКойл	5%	0%
Импэксбанк	0%	-15%	Импэксбанк	5%	0%
Русский Стандарт	0%	-15%	МДМ-Банк	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-5%	МежПромБанк	5%	0%
3- месячный индекс			12- месячный индекс		
ВТБ	20%	-5%	ВТБ	15%	0%
Транскредитбанк	20%	0%	Газпромбанк	15%	0%
Еврофинанс	10%	0%	Импэксбанк	15%	0%
ИБГ НИКойл	10%	0%	Росбанк	15%	0%
Импэксбанк	5%	0%	МежПромБанк	10%	0%
МДМ-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	10%	0%
МежПромБанк	5%	0%	Агропромкредит	5%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	Россельхозбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%	УралСиб	5%	0%
Альфа-Банк	5%	5%	ЮгТелеком	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%			
АК Барс	5%	5%			
Банк Москвы	0%	-10%			
Абсолют Банк	0%	0%			

НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

По данным ЦБ РФ сумма средств юридических и физических лиц, привлеченных путем выпуска векселей, на 1 января 2005 года составила в рублях 389 млрд. 559 млн. руб., в иностранной валюте - 116 млрд. 648 млн. руб.

ОАО "Салаватнефтеоргсинтез" планирует реализацию вексельной программы объемом 1,5 млрд. рублей.

Организатором вексельной программы компании назначен Банк ЗЕНИТ. Основные параметры программы:

Векселедатель - ОАО "Салаватнефтеоргсинтез"

Тип векселей - дисконтные

Общий объем вексельной программы по номиналу - 1,5 млрд. рублей

Номинал векселей - не менее 5 млн. рублей

Срок действия программы - до 25 марта 2006 года

Общий размер первого транша вексельной программы по номиналу - 600 млн. рублей

Срок погашения векселей первого транша - 6 месяцев с момента выпуска

Первичный приобретатель векселей - ОАО "Банк ЗЕНИТ"

Домицилиант векселей - ОАО "Банк ЗЕНИТ"

Размещение первого транша компания планирует завершить до конца марта 2005 года. Вторичный рынок векселей компании будет организован с использованием информационной системы РВС-Векселя.

31 марта 2005 года в Москве пройдет конференция "РЫНОК ВЕКСЕЛЕЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА КОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ", организованная компанией "Cbonds.Ru", журналом "Рынок ценных бумаг" и Ассоциацией Участников Вексельного Рынка (АУВЕР). Генеральные спонсоры конференции - Группа компаний "РЕГИОН" и Финансовая компания "Русский Инвестиционный Клуб".

В работе конференции примут участие:

- Макеев А.В., Председатель Совета АУВЕР · Миркин Яков Моисеевич, профессор, заведующий кафедрой ценных бумаг и финансового инжиниринга Финансовой академии при Правительстве РФ · Анна Владиславовна Попова, Директор департамента корпоративного управления МЭРТ России · Авакян Елена Георгиевна, председатель правления НАУФОР · Лялин Сергей Владимирович, генеральный директор Cbonds.Ru · Представители ФСФР, Центрального Банка, Министерства Финансов, Государственной Думы, корпораций, банков, инвестиционных компаний.

В ходе конференции планируются следующие тематические блоки:

- Краткосрочные долговые бумаги: текущее состояние рынка, перспективы законодательного и нормативного регулирования
- Краткосрочные долговые бумаги - западный опыт, российские реалии
- Краткосрочные долговые бумаги: эмитенты и инвесторы
- Инфраструктура рынка векселей и коммерческих бумаг, актуальные проблемы рынка

Подробная информация о конференции и регистрация на сайте: <http://www.cbonds.info/ru/rus/bondcongress/cp-2005/>

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

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), Александр Рындин (доб.335)
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.