

## Обзор вексельного рынка

22 - 26 ноября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10522.23	0.02%	-0.48%
Индекс РТС	632.44	0.00%	-3.51%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.2659	-0.979%	-1.737%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.2793	-0.941%	-1.677%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.2993	-0.843%	-1.582%
Доллар / Евро	1.3296	2.108%	3.997%
Иена / Доллар	102.555	-1.442%	-3.035%
Швейц. франк / Доллар	1.1392	-1.966%	-4.658%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	287 100	18 600	58 700
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	215 700	18 100	63 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	197 300	-43 000	108 300
MIACR "overnight"	1.07	-0.09	-1.86
MIBOR "overnight"	1.17	-0.04	-0.52
MIBOR 7 дней	2.43	-0.08	-0.66
MIBOR 30 дней	3.45	-0.06	-1.27
MIBOR 90 дней	5.48	-0.29	-0.12
MIBOR 180 дней	6.87	-0.10	-0.06
MIBOR 1 год	8.70	-0.10	0.26
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.75	0.09	0.07
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.99	0.29	0.18
облигации кроме Москвы	6.46	0.27	0.03
облигации кроме Москвы	10.21	0.24	0.13
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.86	0.04	-0.16
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.51	0.14	-0.02
в т.ч. Энергетика	10.15	0.42	0.25
в т.ч. Телекоммуникации	9.20	-0.01	-0.57
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	43.09	1.06%	-2.99%
Нефть Urals, \$/bbl	38.36	3.17%	-6.55%
Золото, \$/Oz	452.63	1.25%	5.62%
Платина, \$/Oz	865.00	1.76%	3.84%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	2.1938	0.0438	0.1938
LIBOR USD 3 M	2.3900	0.0450	0.2200
LIBOR USD 6 M	2.6100	0.0600	0.2975
LIBOR USD 12M	2.9500	0.0900	0.4038
LIBOR EUR 1 M	2.1161	0.0113	0.0246
LIBOR EUR 3 M	2.1745	0.0000	0.0216
LIBOR EUR 6 M	2.2100	-0.0166	0.0155
LIBOR EUR 12 M	2.2988	-0.0470	-0.0065
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.0290	0.1035	0.4540
5 лет	3.6400	0.0800	0.3500
10 лет	4.2400	0.0400	0.2100
30 лет	4.8820	-0.0060	0.0845

### В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка ..... 2
- Конъюнктура вексельного рынка ..... 3

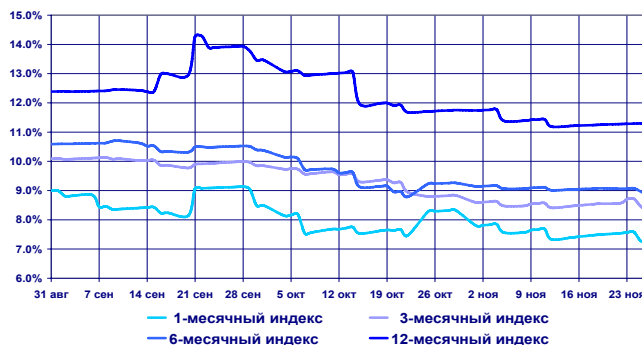
Очередная неделя ноября прошла на фоне роста избытка рублевой ликвидности (свободные денежные средства на счетах в банке России колебались в пределах 470-540 млрд. рублей) и сохранения низкого уровня ставок на рынке МБК (0,75-1,27% годовых). Этому способствовал рост объемов продаж американской валюты на фоне существенного падения ее курса относительно рубля вслед за укреплением евро на международных рынках. На вексельном рынке преимущественно наблюдалась стабильность котировок как на покупку, так и на продажу ценных бумаг, что было обусловлено относительно низким уровнем доходности, достигнутом в результате бурного роста цен, зафиксированном в течение предыдущих двух-трех месяцев, однако по отдельным векселедателям все же было зафиксировано их снижение. .... (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.	7.27	-0.23	-0.06	-1.06
3 мес.	8.31	-0.24	-0.10	-0.53
6 мес.	8.83	-0.25	-0.18	-0.43
12 мес.	11.31	0.06	0.12	-0.44

Динамика вексельных индексов



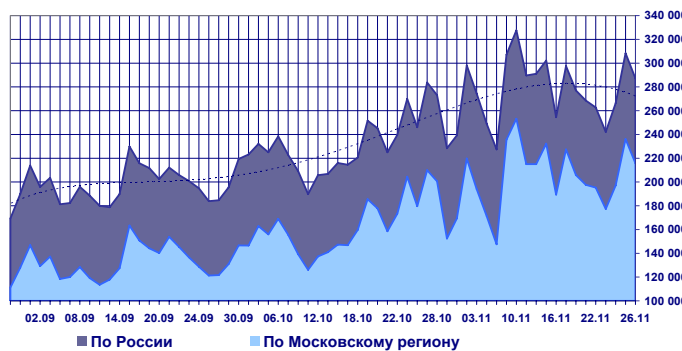
**Денежный и валютный рынок**

На прошедшей неделе можно отметить рост избытка рублевой ликвидности: остатки денежных средств на корсчетах колебались в пределах 240-310 млрд. рублей, а на депозитных счета в Банке России - в пределах 200-240 млрд. рублей. В течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов составляли в пределах 0,5-1,0% и 1,0-1,5% годовых для крупных и средних банков соответственно, а ставка MIACR колебалась в течение недели в пределах 0,9-1,27% годовых, а в пятницу опустилась до 0,75% годовых. Кроме того, росту рублевой ликвидности способствовали активные продажи валюты со стороны коммерческих банков и экспортеров, в результате которых Банк России предоставил банковской системе в течение недели дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 264 млрд. рублей против 181,8 млрд. рублей неделей ранее (+45%).

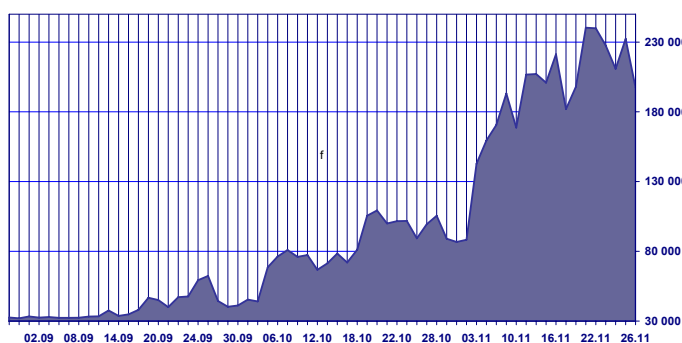
Относительно спокойная ситуация на валютном рынке наблюдалась лишь в понедельник и в первой половине вторника, когда доллара стоял на уровне чуть выше 28,52 руб./доллар, вероятно, поддерживаемый Банком России. Но заявление первого зампреда Банка России Алексея Улюкаева, сделанное им во вторник относительно валютной политики денежных властей, существенно усилили давление на доллар во вторник, при этом объем торгов долларом на ММВБ превысил 2,8 млрд. долларов. В частности зампред ЦБ РФ заявил о возможном увеличении доли евро в структуре резервов ЦБ, а также, что изменение курса евро к доллару на один цент соответствует колебанию курса на 10-15 копеек в секторе рубль/доллар. В результате в течение оставшихся до конца недели трех дней на фоне роста курса евро относительно доллара на международных рынках, который в течение торгов в пятницу превышал отметку \$1,33, но затем "откатился" до \$1,32, при отсутствии поддержки со стороны Банка России и усиления продаж американской валюты со стороны коммерческих банков доллар потерял более 25,5 копеек. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вырос почти на 56% и составил около 10,628 млрд. долларов против 6,8 млрд. на предыдущей, при этом объемы сделок с расчетами "завтра" практически удвоились. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 27,96 копейки или -0,98% и по итогам торгов в пятницу составил 28,2659 рубля за доллар, что соответствует уровню середины января текущего года. Нельзя не отметить, что решение Банка России о снижении норматива обязательной продажи валюты экспортерами с 25% до 10% не оказало какого-либо влияния на конъюнктуру рынка. Поскольку в настоящее время предложение долларов на внутреннем рынке и так превышало обязательные нормативы продажи, а основным покупателем в условиях падения курса доллара выступал Банк России.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 0,8 млрд. долларов и по состоянию на 19 ноября 2004 года составили 113,9 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. С начала ноября рост резервов составил 7,2 млрд. долларов (6,15%). Напомним, что в октябре рост золотовалютных резервов составил 12 млрд. долларов (12,6%), с начала года - \$36,8 млрд., или 47,7%.

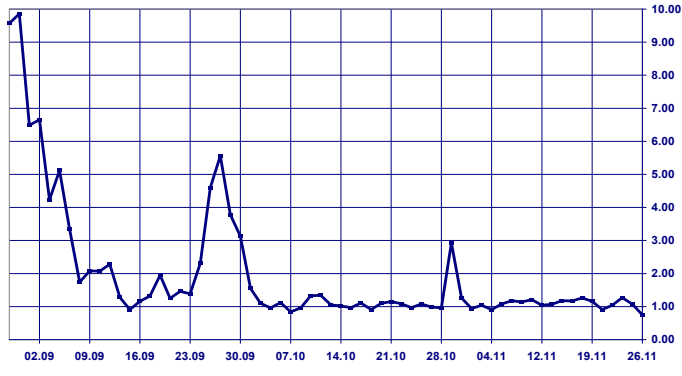
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



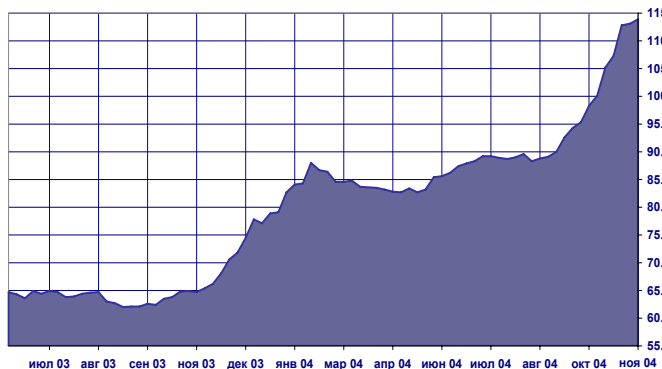
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



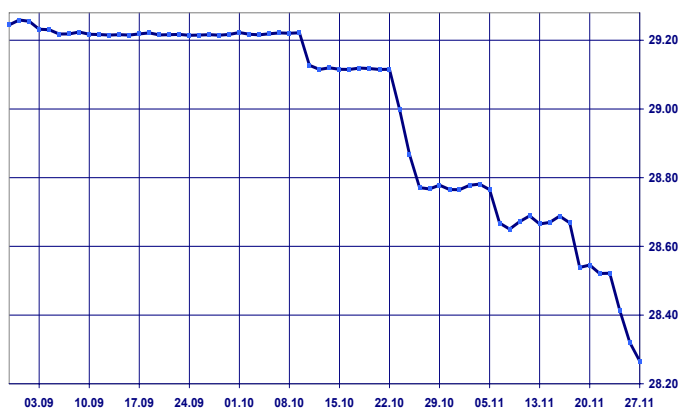
**Ставки однодневных кредитов(MIACR)**



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



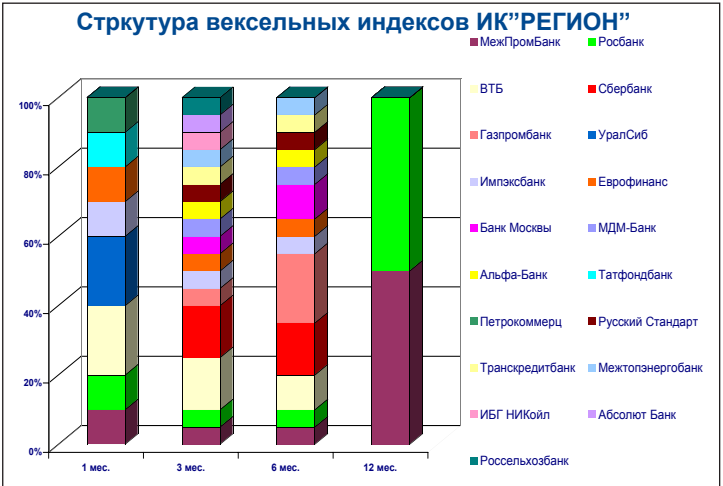
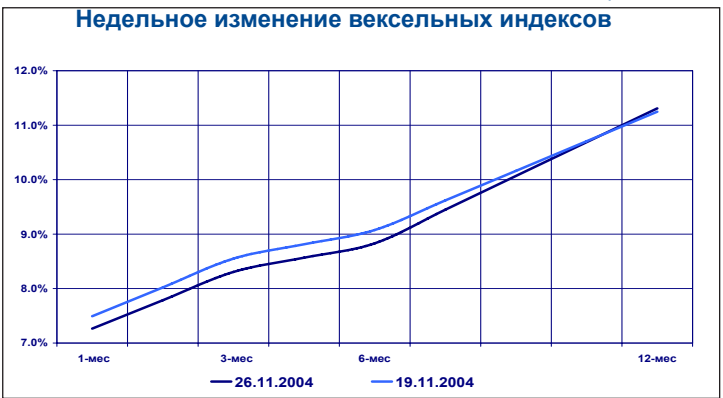
**Динамика официального курса доллара США**



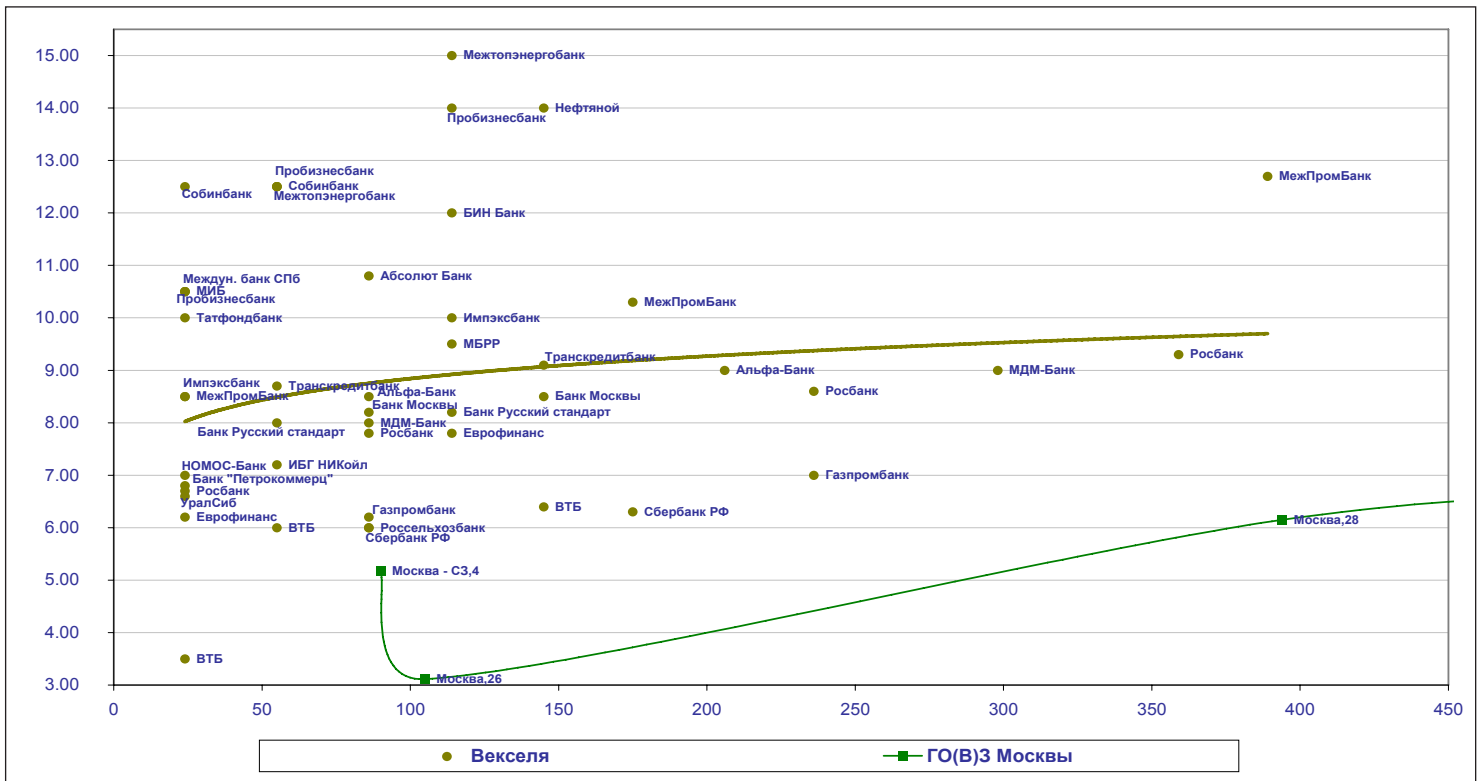
Несмотря на высокий уровень рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также на укрепление курса рубля на внутреннем валютном рынке, большинство котировки на вексельном рынке на прошедшей неделе не изменилось. Повышение цен векселей, которое наблюдалось в течение последних двух-трех месяцев, привело к установлению относительно низких уровней доходности на рынке, реальный уровень которых по первому и второму эшелону является "отрицательным" по отношению к инфляции.

В тоже время понижательной коррекции ставок на вексельном рынке зафиксировано не было, что, несомненно, является результатом наблюдаемого избытка рублевых средств, кроме того, можно отметить сохранение относительно высокой активности инвесторов, которые начали "привыкать" к новым более низким уровням доходности. Также можно отметить, снижение доходности по ценным бумагам отдельных векселедателей преимущественно со сроками обращения 3-5 месяцев, к которым можно отнести векселя: ВТБ, МДМ-Банка, ГУТА-Банка, Импэксбанка, ИБГ НИКойл, Альфа-банка, Транскредитбанка, Россельхозбанка.

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, было обусловлено снижением котировок по отдельным векселедателям, а также с пересмотром портфеля индексов (см. приложение). В результате снижение в пределах 23-25 б.п. было зафиксировано по кратко- и среднесрочным индексам "RUX-РЕГИОН" (1, 3 и 6 месяцев), которые на конец недели составили 7,27%, 8,31% и 8,83% годовых соответственно. Долгосрочный индекс (12 месяцев) незначительно повысился - на 6 б.п. до 11,31% годовых.



### Сравнительный анализ доходности векселей



### Заключение

На предстоящей неделе ситуация с рублевой ликвидностью, вероятно, существенно не изменится, учитывая активные продажи валюты. Однако, предстоящие до конца месяца налоговые платежи, закрытие балансов (снижение активности операторов рынка МБК и возможное незначительное и краткосрочное повышение ставок), а также крупные первичные размещения на рынке муниципальных и

корпоративных облигаций, могут негативно сказаться на активности операторов вексельного рынка. В тоже время особых причин для роста доходности векселей в ближайшее время на рынке не наблюдается, поэтому, скорее всего, процентные ставки сохранятся в целом на прежнем уровне.

## 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	8.00	-0.30	-1.00	-1.30	-2.00
	сен 05	10.80	9.00	-0.20	-1.00	-1.20	-1.80
ГУТА-Банк	янв 05	15.00	9.00	-4.00	-1.50	-4.00	-1.50
	мар 05	16.00	9.50	-4.00	-1.50	-4.00	-1.50
УралСиб	дек 04	7.00	6.60	-0.20	-0.10	-1.00	-0.90
Росбанк	дек 04	7.30	6.70	0.00	0.00	-0.70	-0.80
	фев 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	июл 05	9.30	8.60	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	ноя 05	10.00	9.30	0.00	0.00	-0.70	-0.70
Междун. банк СПб	дек 04	11.50	10.50	0.00	0.00	-0.50	-0.75
Импэксбанк	дек 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-1.50	-1.40
	мар 05	11.20	10.00	0.00	-0.20	-0.30	-0.20
ИБГ НИКойл	янв 05	8.00	7.20	-0.30	-0.50	-1.50	-1.30
Нефтяной	апр 05	18.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
Альфа-Банк	фев 05	10.50	8.50	0.00	-0.70	-0.40	-1.40
	июн 05	11.00	9.00	0.00	-1.00	-0.30	-1.30
Татфондбанк	дек 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-3.00	-3.50
МежПромБанк	дек 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-1.40	-0.50
	май 05	11.30	10.30	0.00	0.00	-0.70	-0.20
	дек 05	13.70	12.70	0.00	0.00	-1.30	-0.30
ВТБ	дек 04	5.00	3.50	-0.50	-1.50	-1.70	-2.50
	янв 05	6.50	6.00	-0.30	0.00	-0.50	-0.50
	апр 05	6.90	6.40	-0.10	-0.10	-0.40	-0.40
Сбербанк РФ	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	май 05	6.90	6.30	0.00	0.00	-0.40	-0.40
Банк Москвы	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 05	9.30	8.50	-0.50	0.00	-0.50	0.00
Газпромбанк	фев 05	7.00	6.20	0.00	0.00	-0.50	-0.80
	июл 05	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	7.60	6.80	0.00	0.00	-0.40	-0.50
НОМОС-Банк	дек 04	8.10	7.00	-0.40	0.00	-1.20	-1.30
Банк Русский стандарт	янв 05	8.80	8.00	0.00	0.00	-1.40	-1.20
	мар 05	9.20	8.20	0.00	0.00	-1.30	-1.20
Пробизнесбанк	дек 04	11.50	10.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	янв 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-1.00	-0.50
	мар 05	15.00	14.00	0.00	0.00	-1.00	0.00
Абсолют Банк	фев 05	12.80	10.80	0.00	0.00	-0.20	-0.20
МИБ	дек 04	13.50	10.50	0.00	0.00	-1.50	-2.00
Еврофинанс	дек 04	7.20	6.20	-0.80	-0.80	-1.80	-2.00
	мар 05	8.40	7.80	-0.20	0.00	-1.60	-1.20
БИН Банк	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-5.00	-2.00
Межтопэнергобанк	янв 05	13.50	12.50	0.00	0.00	-1.50	0.50
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Собинбанк	дек 04	13.50	12.50	0.00	0.00	-4.50	-1.50
Транскредитбанк	янв 05	9.50	8.70	0.00	0.00	-0.30	-0.30
	апр 05	9.80	9.10	-0.50	-0.40	-0.70	-0.40
Россельхозбанк	фев 05	6.60	6.00	-2.20	-2.10	-2.60	-2.30
МБРР	мар 05	12.00	9.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50

**НОВОСТИ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ**

**Группа компаний "ДИКСИС"** осуществила запланированное погашение всех простых дисконтных векселей со сроком обращения 1 месяц. Объем погашенных долговых бумаг - 30 млн. рублей. 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. Генеральным агентом по размещению, организатором и платежным агентом Вексельной программы выступил КБ "ЛОКО-Банк" (ООО).

25.11.04 состоялось очередное погашение векселей **ОАО "Ипотечная корпорация Московской области"**. Векселя погашены в полном объеме. Организатором и платежным агентом вексельной программы ОАО "Ипотечная корпорация московской области" является Инвестиционная компания "Стипл-чез".

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 25.11.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
ВТБ	20%	20%	Газпромбанк	20%	0%
УралСиб	20%	20%	Сбербанк	15%	5%
Импэксбанк	10%	-10%	ВТБ	10%	0%
Еврофинанс	10%	10%	Банк Москвы	10%	0%
Росбанк	10%	10%	Росбанк	5%	0%
МежПромБанк	10%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
Петрокоммерц	10%	10%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Татфондбанк	10%	10%	Еврофинанс	5%	0%
Сбербанк	0%	-30%	Импэксбанк	5%	0%
Альфа-Банк	0%	-20%	МДМ-Банк	5%	0%
Банк Русск.Стандарт	0%	-10%	Транскредитбанк	5%	0%
Россельхозбанк	0%	-10%	МежПромБанк	5%	0%
Абсолют Банк	0%	-10%	Межтопэнергобанк	5%	0%
<b>3- месячный индекс</b>			Россельхозбанк	0%	-5%
ВТБ	15%	0%	<b>12- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	0%	Росбанк	50%	0%
Банк Москвы	5%	5%	МежПромБанк	50%	0%
МДМ-Банк	5%	5%			
Абсолют Банк	5%	0%			
Альфа-Банк	5%	0%			
Банк Русск.Стандарт	5%	0%			
Газпромбанк	5%	0%			
Еврофинанс	5%	0%			
ИБГ НИКойл	5%	0%			
Импэксбанк	5%	0%			
МежПромБанк	5%	0%			
Межтопэнерго	5%	0%			
Росбанк	5%	0%			
Россельхозбанк	5%	0%			
Петрокоммерц	0%	-5%			
Татфондбанк	0%	-5%			
УралСиб	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 Муминова (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.*