

## Обзор вексельного рынка

24 - 28 января 2005 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10427.2	-	-
Индекс РТС	625.15	2.11%	5.38%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.0845	-0.257%	1.210%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.0861	-0.213%	0.942%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.0874	-0.113%	1.063%
Доллар / Евро	1.3044	-0.038%	-4.229%
Иена / Доллар	103.355	0.628%	-0.544%
Швейц. франк / Доллар	1.1859	0.118%	4.558%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	289 100	40 500	-144 200
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	202 200	27 000	-128 200
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	185 900	-5 500	82 900
MIACR "overnight"	0.94	-0.05	-0.26
MIBOR "overnight"	1.50	0.00	0.12
MIBOR 7 дней	2.67	-0.18	-0.40
MIBOR 30 дней	4.19	-0.05	-0.17
MIBOR 90 дней	6.08	-0.07	-0.20
MIBOR 180 дней	7.68	0.05	-0.05
MIBOR 1 год	8.91	0.03	-0.02
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.74	-0.14	0.06
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.33	-0.16	0.04
облигации кроме Москвы	6.95	-0.14	0.16
облигации кроме Москвы	10.13	-0.19	-0.17
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.23	-0.23	-0.01
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.88	-0.05	0.40
в т.ч. Энергетика	9.59	-0.26	-0.05
в т.ч. Телекоммуникации	9.39	-1.01	-0.89
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	44.75	-2.46%	10.82%
Нефть Urals, \$/bbl	39.69	-5.34%	6.89%
Золото, \$/Oz	426.80	0.01%	-2.66%
Платина, \$/Oz	871.00	0.46%	3.32%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	2.5900	0.0600	0.1475
LIBOR USD 3 M	2.7425	0.0425	0.1125
LIBOR USD 6 M	2.9600	0.0400	0.1000
LIBOR USD 12M	3.2700	0.0344	0.0600
LIBOR EUR 1 M	2.1064	-0.0008	-0.0092
LIBOR EUR 3 M	2.1418	-0.0017	-0.0027
LIBOR EUR 6 M	2.1847	-0.0053	-0.0105
LIBOR EUR 12 M	2.3019	-0.0051	-0.0119
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.2675	0.1065	0.0505
5 лет	3.6800	0.0400	-0.0100
10 лет	4.1400	0.0000	-0.1800
30 лет	4.6180	-0.0280	-0.1680

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Последняя рабочая неделя января прошла на фоне повышения рублевой ликвидности: после достижения локального минимума в начале недели остатки рублевых средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России повысились до 470 млрд. против 430 млрд. рублей в начале рассматриваемого периода. Налоговые платежи и локальный дефицит рублей, обусловленный покупками валюты, вызывали краткосрочное повышение ставок однодневных кредитов на рынке МБК, уровень которых достигали в начале и конце недели порядка 1,4-2,0 % годовых, однако в целом ситуация была достаточно спокойной и ставки не превышали 1,0% годовых. На внутреннем валютном рынке была зафиксирована крайне высокая волатильность курса доллара, что в полной мере отражало его поведение на международных рынках относительно евро и других мировых валют. На вексельном рынке спрос на ценные бумаги, обусловленный продолжающимся формированием новых инвестиционных портфелей его участниками, сохранился, при этом вновь было зафиксировано снижение процентных ставок, охватившее весь спектр ценных бумаг независимо от кредитного качества эмитента и срока обращения...

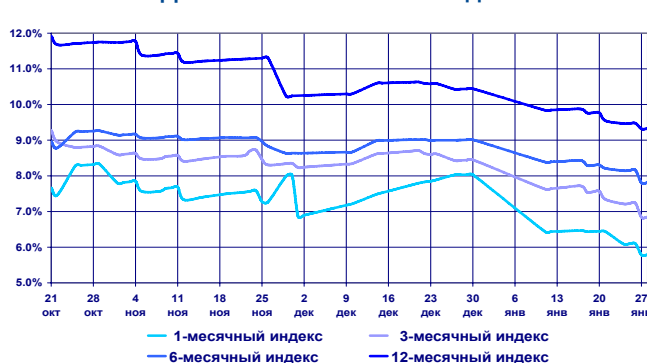
..... (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура денежного и валютного рынка ..... 2
- Конъюнктура вексельного рынка ..... 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.	5.79	-0.65	-0.66	-2.04
3 мес.	6.85	-0.50	-0.82	-1.78
6 мес.	7.81	-0.40	-0.60	-1.20
12 мес.	9.32	-0.23	-0.53	-1.27

Динамика вексельных индексов



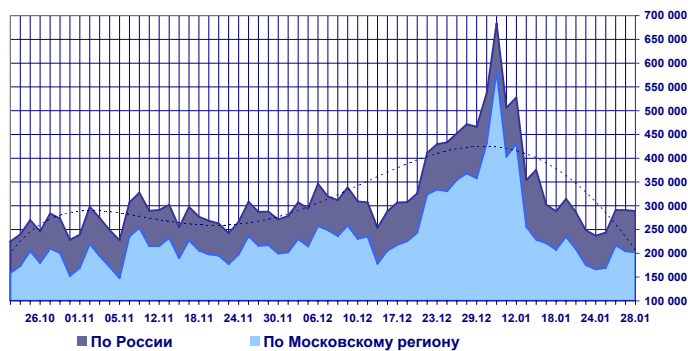
**Денежный и валютный рынок**

Прошедшая неделя началась на фоне повышения ставок на рынке МБК, в понедельник ставка однодневных кредитов (МИАСР) выросла до 2% годовых. Основными причинами стали налоговые выплаты, осуществленные в конце предыдущей недели, на фоне сохраняющихся покупок американской валюты со стороны коммерческих банков. Это привело к локальному дефициту рублей на рынке и снижению уровня рублевой ликвидности - свободные остатки денежных средств коммерческих банков (суммарный объем на корсчетах и депозитных счетах в Банке России) снизился до 430 млрд. рублей. Однако активные продажи валюты в понедельник (при падении курса доллара более чем на 14 копеек) привели к быстрой нормализации ситуации на денежном рынке. Остатки свободных рублевых средств к середине недели превысили 470 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам (МИАСР) снизились до 0,7-0,9% годовых. Исключением стала пятница, когда на фоне очередных налоговых выплат ставки однодневных кредитов выросли в первой половине дня (МИАСР составила 1,43% годовых), но во второй половине дня снизились до своих прежних уровней на фоне начавшихся продаж американской валюты. Кроме того, Банк России в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни, с коммерческими банками предоставил им дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 200 млрд. рублей (во вторник предоставленный объем превысил 117 млрд. рублей).

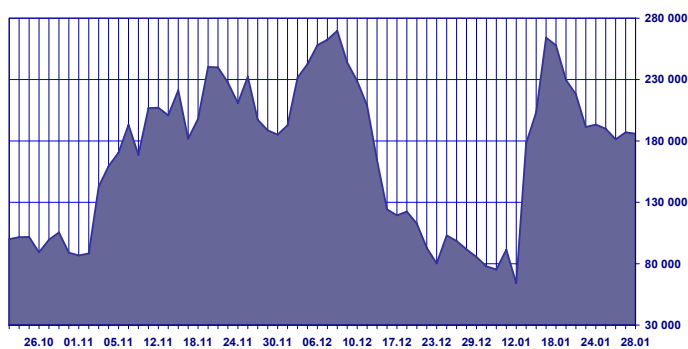
Волатильность курса доллара на внутреннем валютном рынке остается крайне высокой, при этом его движение является реакцией российских банков на динамику американской валюты относительно евро и других мировых валют на международных рынках. Ежедневные колебания курса доллара достигали в отдельные дни порядка 12-14 копеек как в сторону роста, так и снижения. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вырос по сравнению с предыдущей неделей на 37,5% и составил более 11,775 млрд. долларов, из которых более 62% пришлось на сделки с расчетами "завтра". Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 7,24 копейки (или 0,26%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,0845 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов продолжает снижаться, на этот раз снижение составило 1,4 млрд. долларов, а по итогам первых двух рабочих недель - 5,9 млрд. долларов (4,7%). Столь резких темпов не наблюдалось в течение последних 4 лет. А причиной снижения по-прежнему остается удовлетворение Банком России спроса со стороны коммерческих банков на американскую валюту, возникшего после его очередного укрепления относительно евро на международных рынках. По состоянию на 21 января 2005 года объем ЗВР составил 118,7 млрд. долларов, что примерно соответствует уровню конца ноября 2004 года.

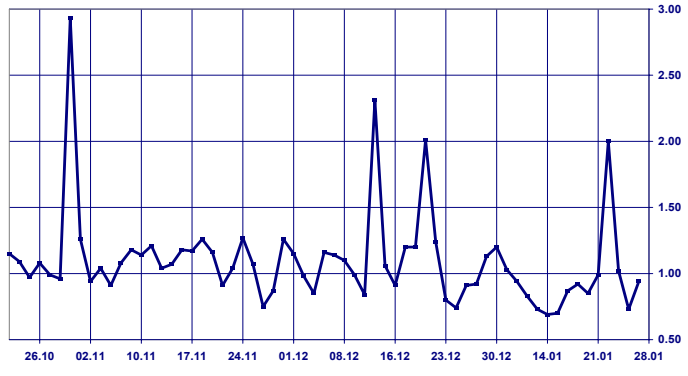
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



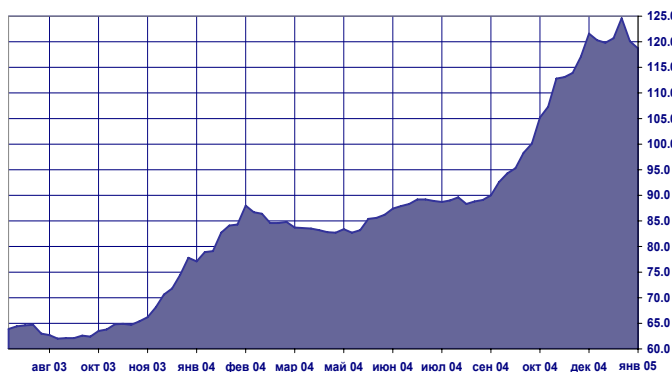
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



**Ставки однодневных кредитов(МИАСР)**



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



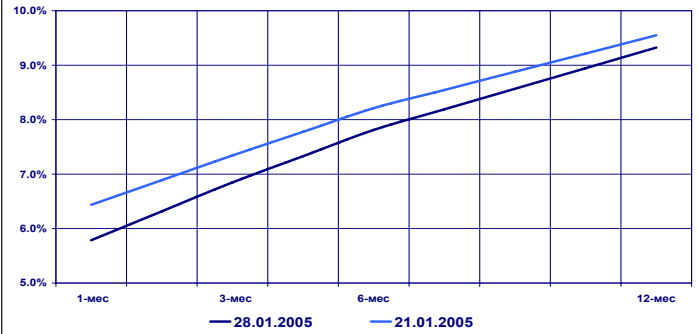
**Динамика официального курса доллара США**



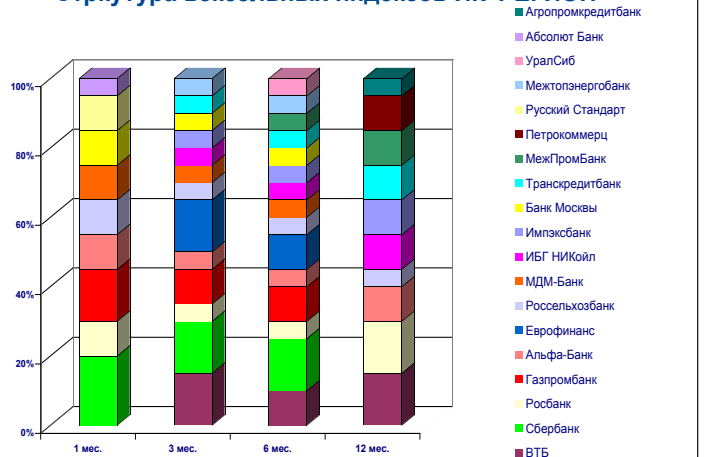
Несмотря на приближение окончания месяца, спрос на вексельном рынке сохранился, чему способствовал относительно высокий уровень рублевой ликвидности и относительно короткие сроки обращения векселей (по сравнению, например, с рынком облигаций, где инвесторы ведут себя достаточно осторожно и предпочитают бумаги со сроком обращения до 2 лет), привлекательность которых на фоне ожидания повышения процентных ставок в среднесрочной перспективе достаточно высока. После паузы, взятой на предыдущей неделе, движение котировок вниз продолжилось, при этом оно охватило практически все ценные бумаги независимо от кредитного качества векселедателя и сроков обращения. При этом в краткосрочном секторе (по векселям со сроком обращения до 3 месяцев) снижение котировок на продажу составило в пределах 0,5-1,5 п.п. и было зафиксировано по следующим банкам: ВТБ, ГУТА-Банк, ИБГ НИКойл, Импэксбанк, Альфа-Банк, Татфондбанк, банк Москвы, Абсолют Банк и ряд других. По векселя с погашением летом текущего года снижение доходности составило в пределах 0,3-1,0 п.п. (Росбанк, Альфа-Банк, ВТБ, Газпромбанк). В долгосрочном секторе снижение в среднем в пределах 0,3-0,4 п.п. было зафиксировано по векселям банков: Импэксбанк, ИБГ НИКойл, МежПромБанк, ВТБ, Банк Москвы. Одной из причин возобновления снижения доходности вторичного рынка стало снижение процентных ставок по вновь выпускаемым векселям, которое имело место по широкому спектру векселедателей в первые две рабочие недели января.

В результате по итогам прошедшей недели темпы снижения вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" несколько увеличились, при этом кратко- и среднесрочные индексы опустились ниже своих минимальных уровней, которые были зафиксированы в феврале - марте прошлого года. Максимальное снижение было зафиксировано по самому короткому, одномесячному индексу, которое составило 65 б.п. По 3-х - 6-и месячным индексам снижение составило в пределах 40-50 б.п. Снижение годового индекса было минимальным и составило 23 б.п.

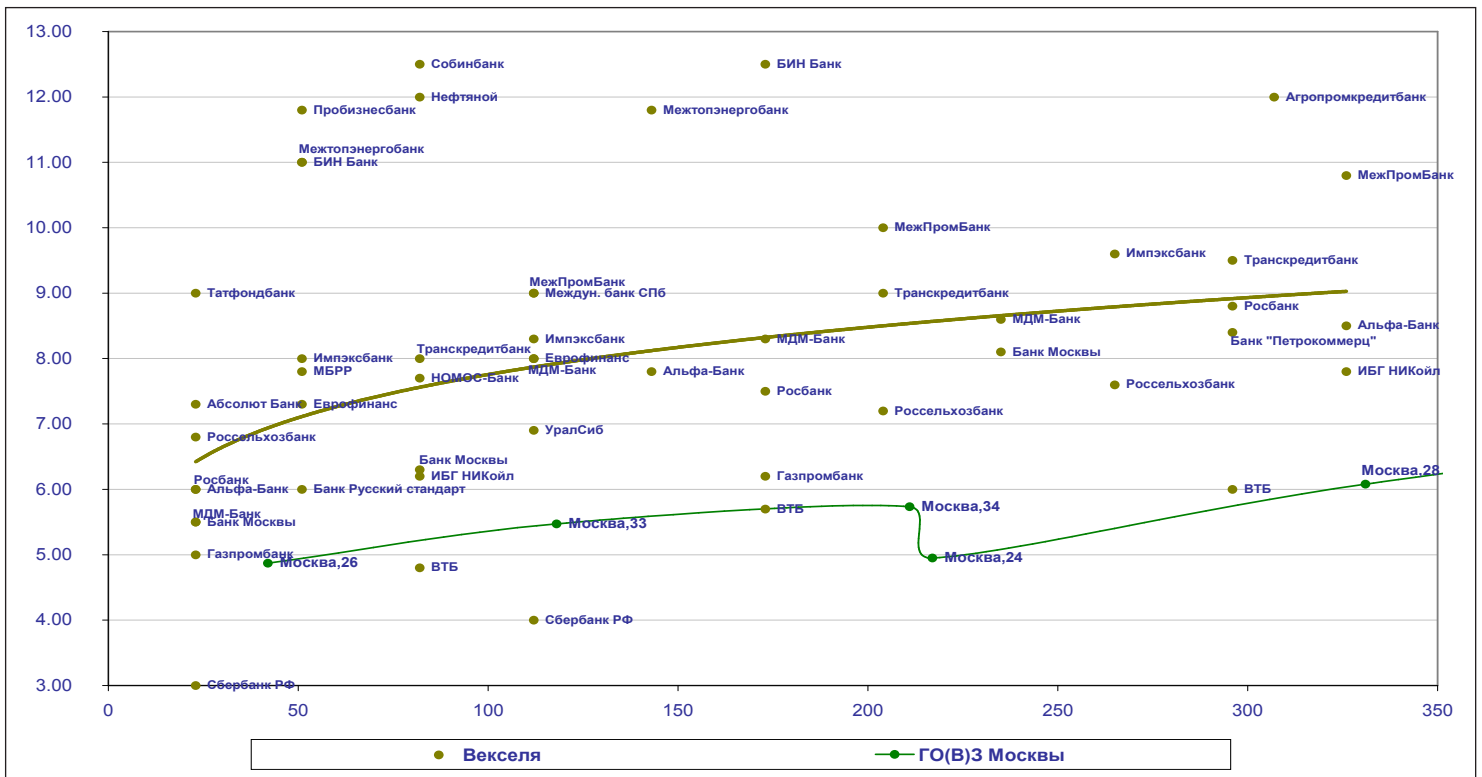
#### Недельное изменение вексельных индексов



#### Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



#### Сравнительный анализ доходности векселей



#### Заключение

На предстоящей неделе, с началом нового месяца мы ожидаем сохранения высокой активности операторов вексельного рынка. Повышение агентством S&P рейтинга России до инвестиционного уровня, несомненно, будет способствовать притоку капитала на российский рублевый рынок в среднесрочной перспективе и возможному

спекулятивному росту цен рублевых долговых обязательств в ближайшее время. А возможное снижение доходности на облигационном рынке, несомненно, отразится и на векселях, учитывая, кроме того, относительно высокий уровень рублевой ликвидности и относительно низкий уровень ставок на рынке МБК.

## 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	фев 05	6.50	5.50	0.00	0.00	-3.20	-2.70
	май 05	9.50	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.40
	июл 05	10.00	8.30	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	сен 05	10.50	8.60	0.00	0.00	-0.30	-0.60
ГУТА-Банк	мар 05	10.50	8.00	-1.50	-0.50	-5.50	-1.50
	июл 05	12.00	8.90	-1.00	0.00	-5.00	-1.10
УралСиб	май 05	7.50	6.90	-0.30	-0.20	-1.20	-1.10
Росбанк	фев 05	6.70	6.00	-1.00	-1.00	-2.20	-2.20
	июл 05	8.40	7.50	-0.40	-0.70	-1.10	-1.40
	ноя 05	9.30	8.80	-0.10	0.00	-0.90	-0.80
Междун. банк СПб	май 05	11.00	9.00	-0.30	-0.50	-2.50	-3.00
Импэксбанк	мар 05	8.80	8.00	-0.20	-0.20	-2.60	-2.30
	май 05	9.30	8.30	-0.70	-0.30	-2.40	-2.20
	окт 05	10.20	9.60	-0.30	-0.40	-2.10	-1.70
ИБГ НИКойл	апр 05	7.00	6.20	-0.70	-0.80	-1.60	-1.80
	дек 05	8.50	7.80	-0.10	-0.20	-1.50	-1.20
Нефтяной	апр 05	15.00	12.00	-1.00	0.00	-3.00	-2.00
Альфа-Банк	фев 05	6.80	6.00	-2.20	-1.00	-3.70	-2.50
	июн 05	9.00	7.80	-1.50	-0.50	-2.00	-1.20
	дек 05	10.00	8.50	-1.00	0.00	-2.00	-1.00
Татфондбанк	фев 05	10.00	9.00	-3.00	-2.50	-4.00	-4.20
МежПромБанк	май 05	10.00	9.00	-1.80	0.00	-2.00	-2.00
	авг 05	10.90	10.00	-1.60	0.00	-1.90	-1.80
	дек 05	11.50	10.80	-1.30	-0.70	-2.50	-2.50
ВТБ	апр 05	5.50	4.80	-1.00	-1.00	-1.40	-1.60
	июл 05	6.20	5.70	-0.50	-0.30	-1.00	-0.80
	ноя 05	6.50	6.00	-0.30	-0.30	-1.00	-0.70
Сбербанк РФ	фев 05	4.00	3.00	0.00	0.00	-2.50	-2.60
	май 05	4.80	4.00	-0.20	0.00	-2.20	-2.40
Банк Москвы	фев 05	6.30	5.50	-1.20	-1.00	-3.00	-2.90
	апр 05	7.60	6.30	-1.20	-1.20	-2.00	-2.30
	сен 05	8.80	8.10	-0.50	-0.40	-1.00	-0.90
Газпромбанк	фев 05	5.60	5.00	-0.90	-1.00	-2.00	-1.80
	июл 05	6.70	6.20	-0.80	-0.60	-1.30	-1.10
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	8.90	8.40	-0.40	-0.30	-1.40	-1.40
НОМОС-Банк	апр 05	8.50	7.70	-0.90	-0.50	-1.60	-1.50
Банк Русский стандарт	мар 05	7.00	6.00	-1.00	-1.00	-2.60	-2.60
Пробизнесбанк	мар 05	12.50	11.80	-0.50	0.30	-2.50	-2.20
Абсолют Банк	фев 05	9.00	7.30	-2.00	-0.70	-3.80	-3.50
Еврофинанс	мар 05	7.90	7.30	-0.10	0.30	-1.40	-1.00
	май 05	8.60	8.00	-0.10	0.30	-0.90	-0.50
БИН Банк	мар 05	12.00	11.00	-1.50	-1.00	-2.50	-2.00
	июл 05	14.00	12.50	-1.00	-1.00	-2.00	-2.50
Межтопэнергобанк	мар 05	12.50	11.00	-3.00	-1.50	-3.00	-2.50
Собинбанк	апр 05	13.50	12.50	0.50	1.50	-2.50	-2.00
Транскредитбанк	апр 05	9.00	8.00	-0.50	0.00	-1.10	-1.40
	авг 05	9.80	9.00	-0.20	0.00	-0.70	-0.80
	ноя 05	10.20	9.50	-0.20	0.00	-0.80	-0.90
Россельхозбанк	фев 05	8.00	6.80	0.00	0.00	-0.60	-1.20
	авг 05	7.90	7.20	-0.70	0.00	-1.30	-1.30
	окт 05	8.20	7.60	-0.80	0.00	-1.40	-1.20
МБРР	мар 05	8.80	7.80	-2.20	-1.20	-3.20	-1.70
Агропромкредитбанк	дек 05	12.80	12.00	-	-	-	-

## НОВОСТИ ВКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

**ОАО КБ "ФУНДАМЕНТ-БАНК"** начал реализацию вексельной программы. Объем первого транша вексельной программы составляет 150 млн. рублей. В рамках эмиссии векселей Банк планирует разместить простые дисконтные векселя номинальной стоимостью 500 тыс. рублей со сроками погашения 3, 6, 9 и 12 месяцев. Ставка доходности установлена в зависимости от сроков погашения в размере 11%, 12%, 12,5% и 13,5 годовых соответственно. Размещение, организация вторичного обращения, проверка и погашение векселей осуществляются Банком.

27 января 2005 г. состоялось очередное погашение векселей **ОАО "Ипотечная корпорация Московской области"**. С начала реализации вексельной программы, состоялось 13 погашений векселей данного эмитента, векселя оплачиваются день в день, как правило 2 рейсом. Инвестиционная компания "Стипл-чез", являясь организатором и домицилиантом вексельной программы, продолжает размещение векселей ОАО "ИКМО".

28 января состоялось 25 погашение векселей **ОАО "Тяжмаш"**. С начала реализации вексельной программы выпущено векселей на сумму 204.5 млн. руб., из них погашено 134.5 млн. Находятся в обращении векселя со сроком погашения от 1 до 8 мес. Организатором и домицилиантом вексельной программы ОАО "Тяжмаш" является ИК "Стипл-Чез".

В рамках реализации вексельной программы **Холдинга "МАРТА"** ИМПЭКСБАНК начал размещение векселей 4-го транша. Объем транша векселей составит 200 млн. рублей по номинальной стоимости, срочность - 6 месяцев, номинал - от 1 до 10 млн. рублей. Организатором и домицилиантом по данному займу является ОАО "ИМПЭКСБАНК", векселедателем - ЗАО "Марта-Финанс", авалистами - ООО "Элекскор" и ООО "Экспо-Трейд". Предыдущий транш вексельной программы Холдинга был успешно погашен в конце сентября 2004 г.

## Структура вексельных индексов и ее изменение

на 21.01.2005 г.

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

## 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.*