

## Обзор вексельного рынка

25 - 29 октября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10027.47	0.23%	2.76%
Индекс РТС	663.67	2.23%	3.90%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.7655	-0.805%	-1.547%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.7615	-0.828%	-1.564%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.7541	-0.763%	-1.578%
Доллар / Евро	1.2785	0.772%	2.786%
Иена / Доллар	105.765	-1.352%	-4.302%
Швейц. франк / Доллар	1.1948	-1.273%	-4.048%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	239 700	25 200	55 800
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	173 300	26 500	52 000
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	101 600	29 600	39 200
MIACR "overnight"	2.93	1.84	1.38
MIBOR "overnight"	1.69	0.06	-2.16
MIBOR 7 дней	3.09	-0.26	-1.70
MIBOR 30 дней	4.72	-0.52	-1.89
MIBOR 90 дней	5.60	-1.08	-2.03
MIBOR 180 дней	6.93	-1.11	-2.05
MIBOR 1 год	8.44	-0.83	-1.44
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.68	0.08	0.03
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.79	0.23	-1.00
облигации кроме Москвы	6.42	0.37	-0.80
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.02	0.21	-0.76
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.53	-0.01	-1.30
в т.ч. Энергетика	9.90	-0.32	-2.85
в т.ч. Телекоммуникации	9.77	0.31	-1.67
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	48.71	-4.99%	10.20%
Нефть Urals, \$/bbl	41.05	-6.81%	4.69%
Золото, \$/Oz	428.53	0.99%	2.22%
Платина, \$/Oz	833.00	-2.23%	-2.00%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	2.0000	0.0900	0.1600
LIBOR USD 3 M	2.1700	0.0800	0.2200
LIBOR USD 6 M	2.3125	0.0925	0.1925
LIBOR USD 12M	2.5463	0.1063	0.1863
LIBOR EUR 1 M	2.0915	0.0035	0.0115
LIBOR EUR 3 M	2.1529	0.0111	0.0359
LIBOR EUR 6 M	2.1945	0.0201	-0.0055
LIBOR EUR 12 M	2.3053	0.0318	-0.0610
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.5750	0.0150	-0.0810
5 лет	3.3225	0.0000	0.0000
10 лет	4.0300	0.0000	0.0000
30 лет	4.7975	0.0080	-0.1645

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

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

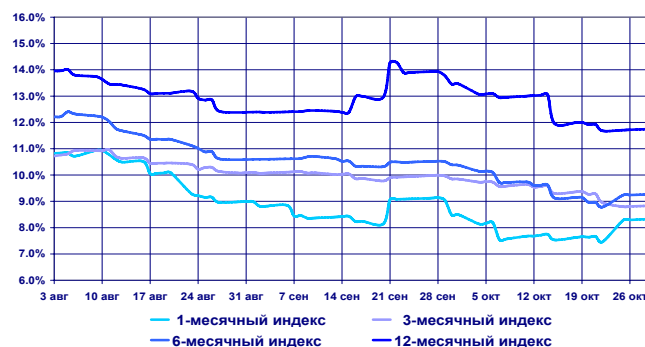
Несмотря на избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также очередное резкое укрепление рубля относительно доллара (более 20 копеек) на внутреннем валютном рынке, где Банк России стал поддерживать курс американской валюты на новом, более низком уровне порядка 28,75 рубля за доллар, на рынке облигационных рублевых займов наблюдалась фиксация прибыли в долгосрочных инструментах наиболее качественных эмитентов. На вексельном рынке в силу его более короткого срока обращения и инертности ситуация практически не изменилась, за исключением последних двух дней недели, когда из-за приближения окончания месяца активность инвесторов несколько снизилась. .... (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.	8.33	0.87	0.80	-0.16
3 мес.	8.83	-0.12	-0.46	-1.01
6 мес.	9.26	0.48	0.14	-1.11
12 мес.	11.75	0.07	-0.21	-1.71

Динамика вексельных индексов



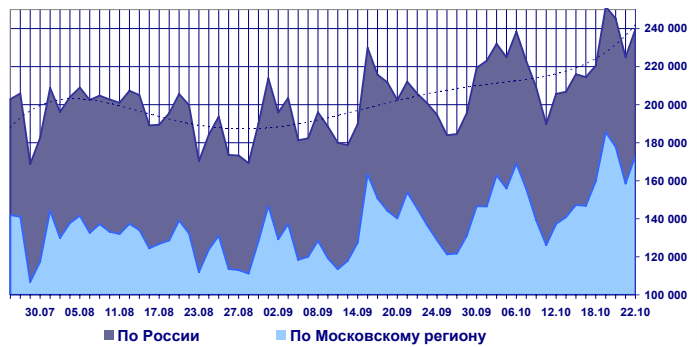
**Денежный и валютный рынок**

Очередная неделя октября прошла на фоне сохранения избытка рублевой ликвидности при низких ставках на рынке МБК. В течение практически всей недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на высоком уровне - порядка 230-280 млрд. рублей. Одновременно с этим следует отметить высокий уровень остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые в течение недели составляли в пределах 90-105 млрд. рублей. Несмотря на крупные налоговые выплаты, в течение всей недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов не превышали 0,5-1,0% и 1,5-2,0% годовых для крупных и средних банков соответственно, исключением стал последний день, когда уровень ставок повысился до 1,0-1,5% годовых для крупнейших банков, 2,5-3,5% годовых для средних (ставка MIACR выросла до 2,9% против около 1% годовых в течение недели). 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 105,9 млрд. рублей против 131,6 млрд. рублей на предыдущей (более 417 млрд. за октябрь в целом против 125,8 млрд. рублей в сентябре).

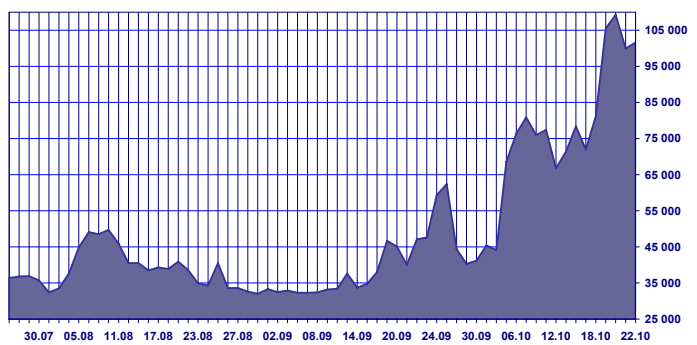
В начале прошедшей недели падение курса, начавшееся в пятницу, продолжилось из-за отказа Банка России от поддержки курса на прежнем уровне на фоне резкого ослабления доллара относительно других валют на мировых рынках. В результате за первые два дня прошедшей недели средневзвешенный курс доллара снизился более чем на 20 копеек на фоне очередного резкого роста объемов продаж валюты со стороны коммерческих банков. Только за эти дни суммарный оборот на ММВБ превысил 5 млрд. долларов. Новым уровнем поддержки американской валюты со стороны Банка России в течение последующих трех дней стал уровень порядка 28,75 рубля за доллар. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вновь вырос и составил более 8,65 млрд. долларов, при этом ежедневный оборота не опускался ниже 1 млрд. долларов, распределение на сделки с расчетами "сегодня" и "завтра" по итогам недели оказалось примерно одинаково. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 23,34 копейки (-0,8%) и по итогам торгов в пятницу составил 28,7655 рубля за доллар, что соответствует уровню начала третьей декады апреля текущего года.

По итогам предыдущей недели золотовалютные резервы выросли на 5,1 млрд. долларов и по состоянию на 22 октября 2004 года составили 105,2 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. Напомним, по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы должны были подойти к отметке \$100 миллиардов или превысить ее только к концу года. Только за первые три недели октября прирост составил \$9,9 млрд., а с начала года ЦБ добавил в резервы \$28,3 млрд., или 36,8%.

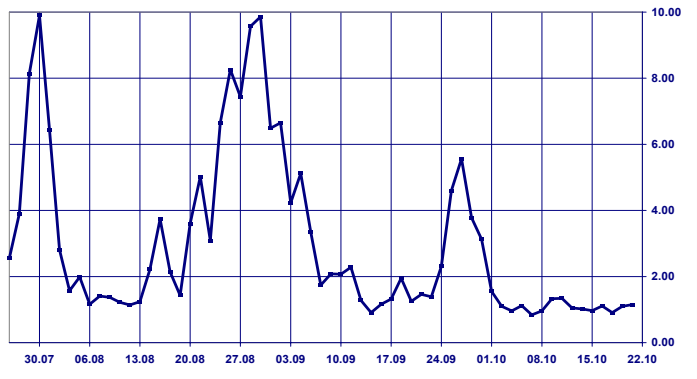
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



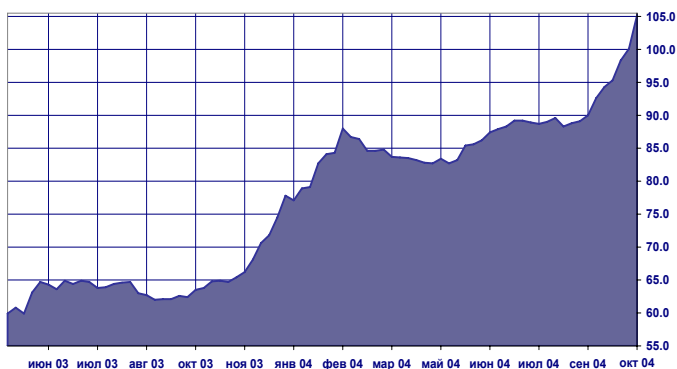
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



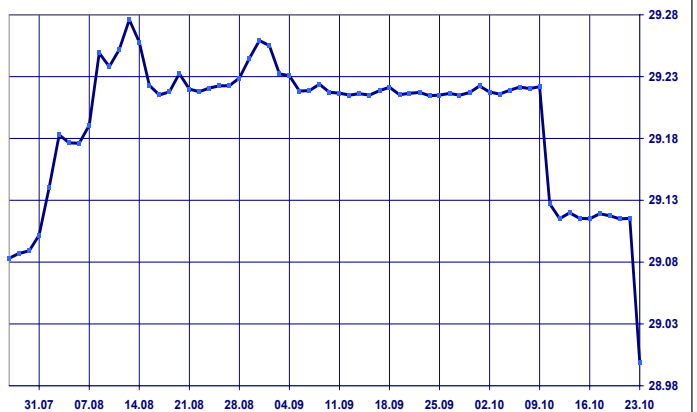
**Ставки однодневных кредитов(MIACR)**



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



**Динамика официального курса доллара США**



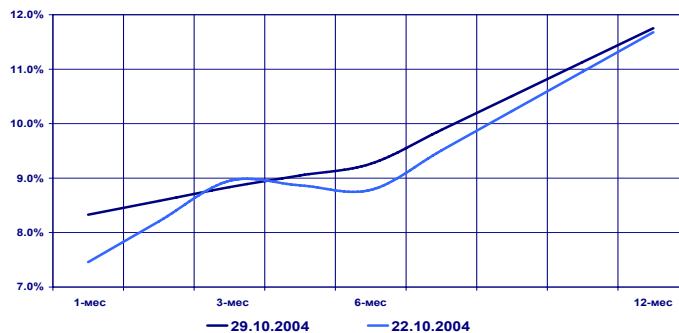
### Вексельный рынок

Несмотря на избыток рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также очередное укрепление рубля на внутреннем валютном рынке, в середине прошедшей недели на рынке рублевых облигационных займов инвесторы начали фиксировать прибыль в наиболее долгосрочных бумагах качественных эмитентов. Однако коррекция не была долгой, и уже в пятницу повышение цен преобладало на облигационном рынке.

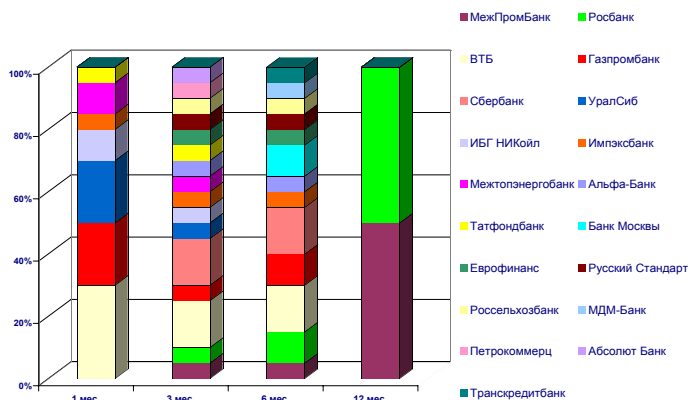
На вексельном рынке резкого колебания ставок не наблюдалось в силу более короткого срока обращения и большей инертности, поэтому незначительные колебания котировок укладывались в рамках спреда между покупкой и продажей. Поэтому котировки векселей по итогам недели практически не изменились. Кроме того, в последние два дня прошедшей недели наблюдалось снижение активности его участников, обусловленное приближением окончания месяца.

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, обусловлено изменением портфеля ценных бумаг, которое ежемесячно производится экспертами Региона. В результате наибольшее повышение (87 б.п.) было зафиксировано по одномесячному индексу "RUX-РЕГИОН". В пределах 48 и 7 б.п. произошел рост шести- и двенадцатимесячных вексельных индексов. В тоже время по трехмесячный индекс снизился на 12 б.п. до 8,83% годовых.

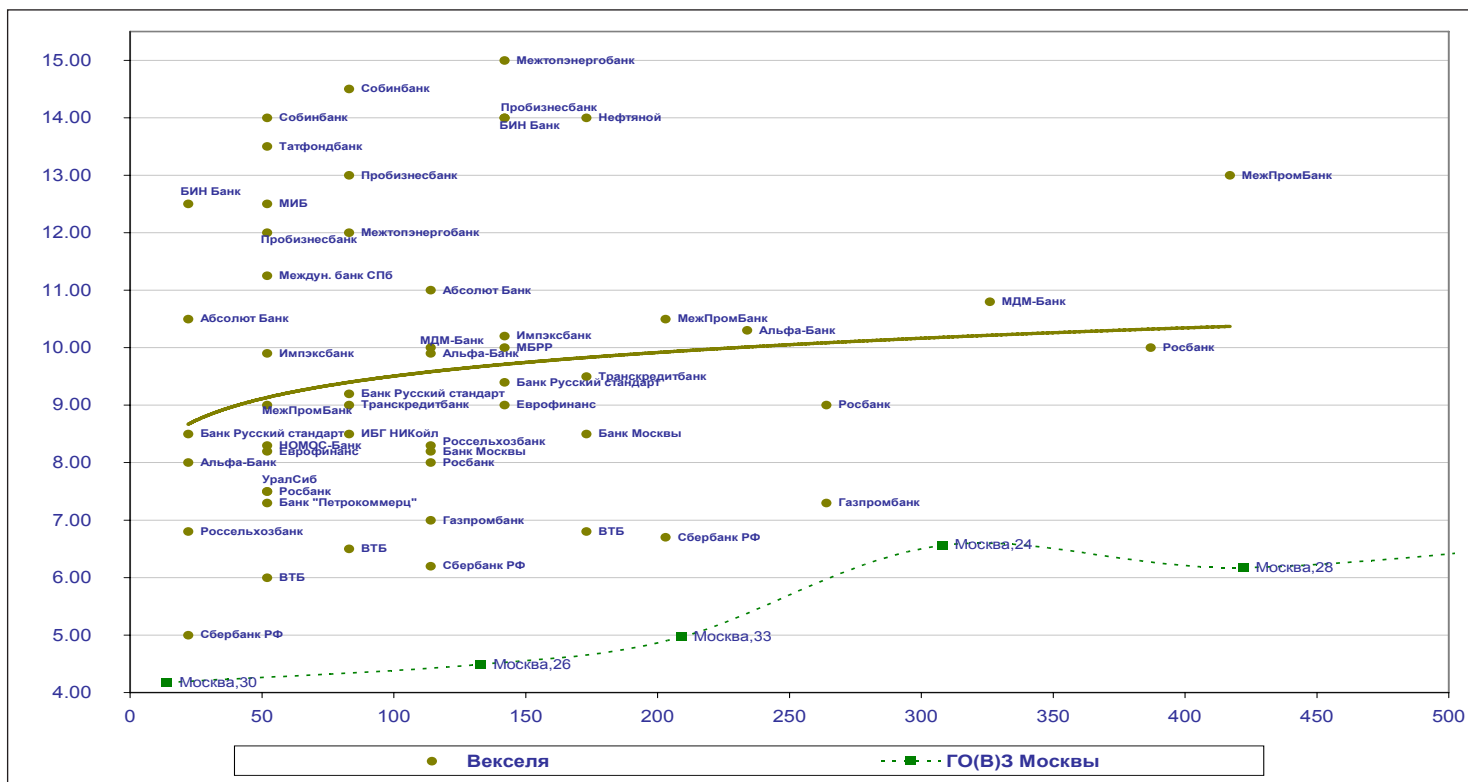
#### Недельное изменение вексельных индексов



#### Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



#### Сравнительный анализ доходности векселей



#### Заключение

На предстоящей неделе, с началом нового месяца, мы ожидаем роста активности на вексельном рынке, а учитывая избыток рублевой ликвидности и продолжающиеся продажи

американской валюты, возможно дальнейшее снижение котировок на покупку и продажу, преимущественно по векселям второго - третьего эшелона, спреда по доходности которых к первому эшелону остаются еще существенными.

## 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	11.00	10.00	0.00	0.00	-1.50	-1.20
	сен 05	12.00	10.80	0.00	0.00	-1.50	-1.20
ГУТА-Банк	ноя 04	18.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	янв 05	19.00	10.50	0.00	0.00	-3.00	-4.00
УралСиб	мар 05	20.00	11.00	0.00	0.00	-5.00	-5.00
	дек 04	8.00	7.50	0.00	0.00	-2.50	-2.60
Росбанк	дек 04	8.00	7.50	0.00	0.00	-2.00	-1.30
	фев 05	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.50	-2.00
	июл 05	9.70	9.00	0.00	0.00	-1.80	-1.50
	ноя 05	10.70	10.00	0.00	0.00	-2.30	-2.00
Междуна. банк СПб	дек 04	12.00	11.25	0.00	0.00	-1.00	-0.45
Импэксбанк	дек 04	11.00	9.90	0.00	0.00	-1.00	-0.60
	мар 05	11.50	10.20	0.00	0.00	-2.50	-1.30
ИБГ НИКойл	янв 05	9.50	8.50	0.00	0.00	-1.70	-2.00
Нефтяной	апр 05	20.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
Альфа-Банк	ноя 04	10.00	8.00	0.00	0.00	-2.80	-3.80
	фев 05	10.90	9.90	0.00	0.00	-3.10	-2.30
	июн 05	11.30	10.30	0.00	0.00	-4.70	-2.20
	дек 04	14.00	13.50	0.00	0.00	-0.50	0.00
Татфондбанк	дек 04	10.90	9.00	0.00	0.00	-1.10	-1.50
МежПромБанк	май 05	12.00	10.50	0.00	0.00	-2.50	-2.70
	дек 05	15.00	13.00	0.00	0.00	-2.00	-1.50
ВТБ	дек 04	6.70	6.00	0.00	0.00	-0.80	-1.00
	янв 05	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.90	-0.80
	апр 05	7.30	6.80	0.00	0.00	-0.90	-0.70
	ноя 04	5.80	5.00	0.00	0.00	-0.70	-0.50
Сбербанк РФ	фев 05	7.00	6.20	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	май 05	7.30	6.70	0.00	0.00	-0.80	-0.70
Банк Москвы	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	-4.00	-2.30
	апр 05	9.80	8.50	0.00	0.00	-4.20	-3.50
Газпромбанк	фев 05	7.50	7.00	0.00	0.00	-1.50	-1.50
	июл 05	7.80	7.30	0.00	0.00	-2.20	-1.70
	дек 04	8.00	7.30	0.00	0.00	-2.00	-1.90
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	9.30	8.30	0.00	0.00	-2.70	-2.20
НОМОС-Банк	ноя 04	9.80	8.50	0.00	0.00	-0.50	-1.00
Банк Русский стандарт	янв 05	10.20	9.20	0.00	0.00	-1.60	-1.30
	мар 05	10.50	9.40	0.00	0.00	-1.70	-1.60
Пробизнесбанк	дек 04	13.50	12.00	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	янв 05	15.00	13.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
Абсолют Банк	мар 05	16.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
	ноя 04	12.00	10.50	0.00	0.00	-1.00	-0.50
	фев 05	13.00	11.00	0.00	0.00	-1.50	-1.50
	дек 04	15.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Еврофинанс	дек 04	9.00	8.20	0.00	0.00	-1.20	-1.30
БИН Банк	ноя 04	16.00	12.50	0.00	0.00	0.00	-0.20
	мар 05	20.00	14.00	0.00	0.00	0.00	-2.00
Межтопэнергобанк	янв 05	15.00	12.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Собинбанк	дек 04	18.00	14.00	0.00	0.00	-12.00	-8.00
	янв 05	20.00	14.50	0.00	0.00	-12.00	-9.50
Транскредитбанк	янв 05	9.80	9.00	0.00	0.00	-2.20	-1.50
	апр 05	10.50	9.50	0.00	0.00	-2.00	-1.70
Россельхозбанк	ноя 04	7.50	6.80	0.00	0.00	-2.50	-2.20
	фев 05	9.20	8.30	0.00	0.00	-2.60	-2.70
МБРР	мар 05	12.50	10.00	0.00	0.00	-1.50	-2.00

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 21.09.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>		
ВТБ	30%	10%
Газпром	20%	20%
УралСиб	20%	20%
ИБГ НИКойл	10%	10%
Межтопэнерго	10%	10%
Татфондбанк	5%	5%
Импэксбанк	5%	5%
Сбербанк	0%	-25%
Росбанк	0%	-20%
Банк Москвы	0%	-15%
Банк Русск.Стандарт	0%	-10%
МБРР	0%	-5%
МИБ	0%	-5%
<b>3- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	0%
ВТБ	15%	5%
Альфа-Банк	5%	-5%
УралСиб	5%	-5%
Газпромбанк	5%	-5%
Еврофинанс	5%	-5%
Россельхозбанк	5%	0%
Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
МежПромБанк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
Росбанк	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
ИБГ НИКойл	5%	5%
Межтопэнерго	5%	5%
Абсолют Банк	5%	5%

Векселедатель	Доля	Изменение
<b>6- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	-5%
ВТБ	15%	0%
Росбанк	10%	0%
Банк Москвы	10%	0%
Газпромбанк	10%	0%
Банк Русск.Стандарт	5%	0%
МДМ-Банк	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
Транскредитбанк	5%	0%
Альфа-Банк	5%	0%
МежПромБанк	5%	0%
Россельхозбанк	5%	0%
Еврофинанс	5%	5%
<b>12- месячный индекс</b>		
Росбанк	50%	40%
МежПромБанк	50%	35%
Банк Москвы	0%	-15%
Транскредитбанк	0%	-15%
Сбербанк	0%	-15%
Альфа-Банк	0%	-10%
ВТБ	0%	-10%
Газпромбанк	0%	-10%

## 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

Андрей Лобанов (доб.485), 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.*