

Обзор вексельного рынка

26 - 30 июля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10139.71	0.10%	1.78%
Индекс РТС	540.27	2.59%	-4.51%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.1019	0.065%	0.210%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0831	0.006%	0.175%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.1059	0.075%	0.249%
Доллар / Евро	1.2013	-0.68%	-2.53%
Иена / Доллар	111.39	1.10%	2.86%
Швейц. франк / Доллар	1.2817	1.19%	3.89%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	182 500	-12 200	-12 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	117 400	-14 400	-13 900
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	35 700	3 100	-3 800
MIACR "overnight"	8.14	5.53	4.72
MIBOR "overnight"	7.35	3.29	1.72
MIBOR 7 дней	7.27	1.34	0.24
MIBOR 30 дней	8.22	0.13	-0.49
MIBOR 90 дней	9.05	0.27	-0.55
MIBOR 180 дней	10.04	0.25	-0.35
MIBOR 1 год	10.67	0.13	-0.08
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ГКО	4.93	1.13	1.86
Средневзв. доходность ОФЗ	6.78	-0.01	-0.11
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.93	-0.28	-0.11
облигации кроме Москвы	11.46	-0.04	0.29
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.25	0.02	0.57
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.48	0.12	0.18
в т.ч. Энергетика	12.29	0.33	0.99
в т.ч. Телекоммуникации	11.84	0.07	1.73
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	41.74	5.48%	18.04%
Нефть Urals, \$/bbl	38.59	4.78%	18.92%
Золото, \$/Oz	391.25	0.33%	-1.68%
Платина, \$/Oz	828.00	1.60%	6.15%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.5038	0.0538	0.1438
LIBOR USD 3 M	1.7000	0.0400	0.1000
LIBOR USD 6 M	1.9800	0.0500	0.0987
LIBOR USD 12M	2.4338	0.0437	0.0938
LIBOR EUR 1 M	2.0783	0.0004	0.0045
LIBOR EUR 3 M	2.1170	-0.0024	0.0025
LIBOR EUR 6 M	2.1988	0.0005	0.0248
LIBOR EUR 12 M	2.3900	0.0100	0.0261
Гособлигации США			
2 года	2.6363	-0.0274	0.0792
5 лет	3.6308	-0.0556	0.0500
10 лет	4.4325	-0.0142	-0.0264
30 лет	5.1763	-0.0041	-0.0330

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

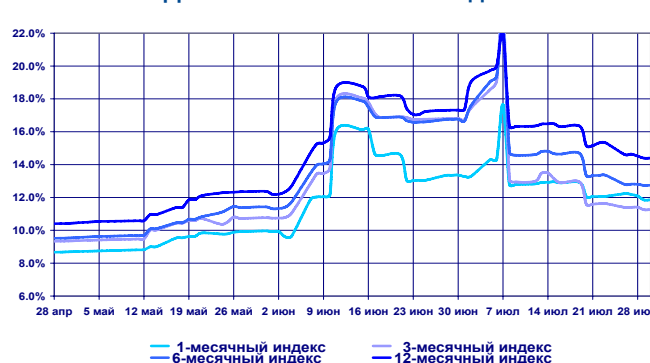
На прошедшей неделе ситуация на рынке МБК определялась фактором окончания месяца. Если в первые дни недели благодаря высокому уровню рублевой ликвидности ставки "overnight" находились на относительно низком уровне (порядка 2-4% годовых), то по мере проведения налоговых платежей и приближения к закрытию отчетного периода процентные ставки на рынке МБК начал расти, и в последний день достигали 10-20% годовых. Ситуация на валютном рынке была спокойной, потребность комбанков и их клиентов в рублевых ресурсах удовлетворял Банк России, который не допустил укрепления национальной валюты, а в последний день не мешал незначительному росту доллара в преддверие нового месяца. На вексельном рынке в первой половине недели наблюдалось снижение котировок по целому ряду банков, однако с возникновением проблем с рублевой ликвидностью в конце месяца спрос на ценные бумаги существенно снизился... (см.далее).

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Заключение. 3
- Приложение: доходность векселей и ее изменение . . . 4
- 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.	11.85	-0.21	-1.07	-1.50
3 мес.	11.26	-0.37	-2.23	-5.54
6 мес.	12.74	-0.61	-2.06	-4.01
12 мес.	14.40	-0.93	-2.08	-2.91

Динамика вексельных индексов



Денежный и валютный рынок

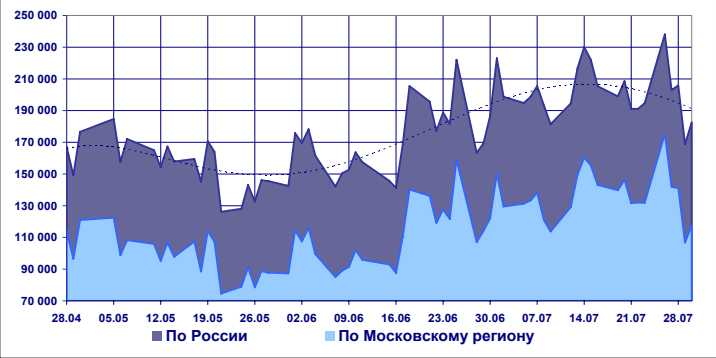
На рынке МБК начало недели было достаточно спокойным, в результате роста остатков рублевых средств в понедельник свыше 238 млрд. рублей. Ставки однодневных кредитов на рынке МБК находились на относительно низком уровне - ставка MIACR составляла в первые три дня недели в пределах 2,5-3,9% годовых. Однако в результате налоговых выплат остатки рублевых средств опустились в четверг до 168,8 млрд. рублей и снижении активности операций коммерческих банков по предоставлению кредитов, ставки "overnight" на рынке МБК стали расти и в последний рабочий день недели и месяца составляли порядка 9-12% годовых для крупных банков и 16-20% годовых для средних.

Для решения проблем с рублевой ликвидностью коммерческие банки активно использовали механизм прямого РЕПО, общий объем средств, привлеченных на аукционах на прошлой неделе, существенно повысился (почти в 10 раз) и составил около 62,075 млрд. (из которых более 61% пришлось на последний рабочий день недели и месяца) против 6,34 рублей на предыдущей. Ставки привлечения составили в пределах 6,5-7,32 годовых, что на 50 б.п. выше максимального уровня предыдущей недели.

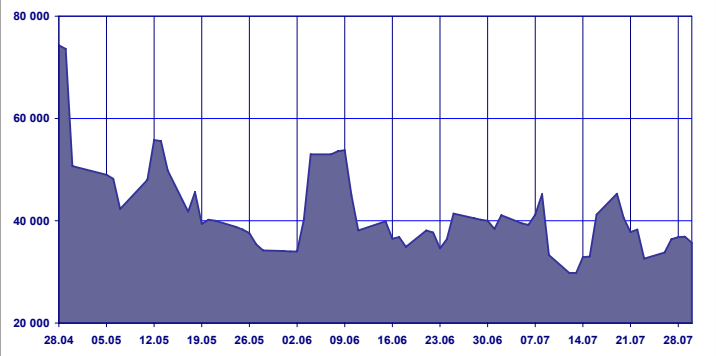
На фоне укрепления доллара относительно евро на мировых рынках и благодаря росту рублевой ликвидности и снижению ставок на рынке МБК, в первый день прошедшей недели курс доллара на внутреннем валютном рынке вырос более чем на одну копейку, однако в дальнейшем вновь опустился ближе к отметке 29,08 рубля за доллар в результате активизации продаж американской валюты в условиях роста потребности в рублевых средствах из-за налоговых платежей в конце месяца. И лишь в последний день месяца курс доллара превысил уровень 29,01 рубля за доллар на ожиданиях участников рынка повышения котировок Банком России на более высокий уровень с началом нового месяца. В результате в целом за неделю официальный курс доллара вырос на 1,89 копейки (+0,06%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,1019 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ вырос по сравнению предыдущей неделей на 5,2% и составил более 3,312 млрд. долларов. Рост объемов сделок произошел на торгах с расчетами "завтра" на 13,7% относительно предыдущей недели, в то время как объем сделок с расчетами "сегодня" снизился на 1,3%.

Впервые после двухмесячного роста золотовалютные резервы снизились на 0,3 млрд. рублей и по состоянию на 26 июля 2004 года составляли 88,9 млрд. долларов, что могло быть связано с купонными платежами Минфина РФ по двум еврооблигационным выпускам, осуществленным в эти дни. Напомним, что к концу 2004 года, по прогнозу представителей Банка России, золотовалютные резервы могут вплотную придвинуться к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

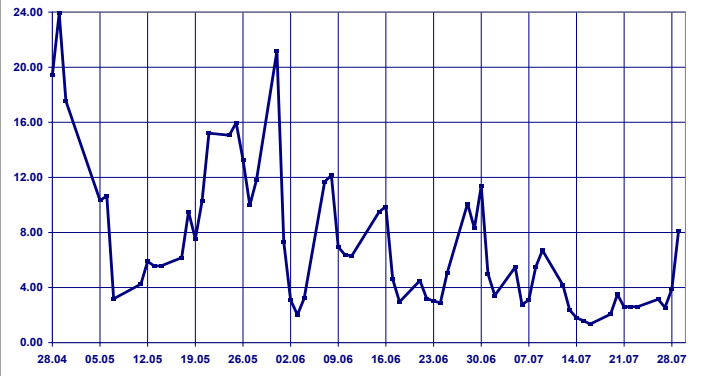
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



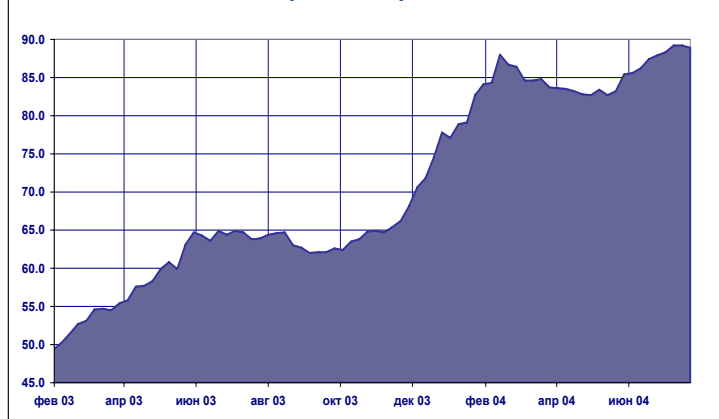
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



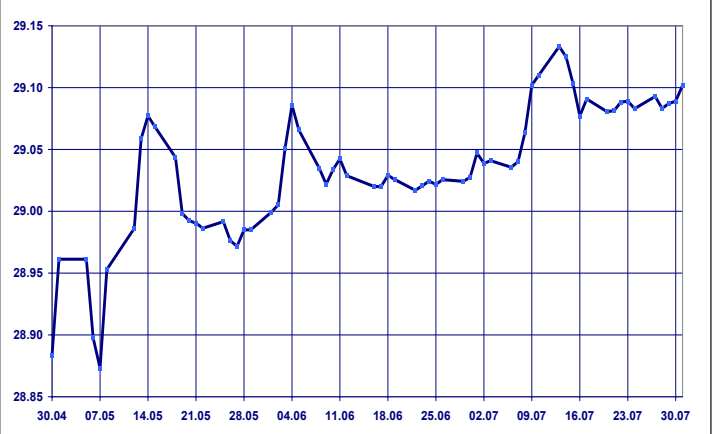
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов,
млрд.долларовСША



Динамика официального курса доллара США



Вексельный рынок

На вексельном рынке в первой половине прошедшей недели наблюдалось продолжение снижения котировок на покупку и продажу по целому ряду банков благодаря высокой рублевой ликвидности и низким уровнем ставок на рынке МБК. В пределах 1-2 п.п. снизились котировки на продажу по вексям Банка "УралСиб", ИБГ НИКойл, Газпромбанка, Абсолют Банка, Мехтопэнергобанка, Промстройбанка СПб. В тоже время существенного расширения круга котлируемых или торгуемых банков не произошло. В последние дни месяца, после ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью и роста процентных ставок на рынке МБК спрос на векселя существенно снизился, а снижение котировок приостановилось.

Сообщение Банка России, распространенное в прошлую среду, об отзыве лицензии еще у четырех банков не оказало какого-либо влияния на вексельный рынок, т.к. три из них не были активными заемщиками на публичном вексельном рынке, а по вексям Промэксимбанка котировок на покупку уже давно никто не выставлял.

Существенное снижение котировок на покупку и продажу (в пределах 10-11 и 5-7 п.п. соответственно) было зафиксировано по вексям Банка "Русский Стандарт" после сообщения о том, что компания Cetelem (ключевая дочерняя компания

BNP-Paribas, занимающаяся потребительским финансированием) в рамках договора акционеров собирается приобрести 50% акций финансового холдинга, который контролирует более 90% Банка "Русский Стандарт". 28 июля 2004 г. рейтинговое агентство "Standard & Poor's" объявило, о помещении рейтингов Банка "Русский Стандарт" (долгосрочный кредитный рейтинг контрагента "В" и краткосрочный кредитный рейтинг контрагента "С") под особое наблюдение с позитивным прогнозом. Сделка должна быть проведена до конца 2004 г. при условии ее утверждения Банком России и Федеральной антимонопольной службой.

По итогам прошедшей недели было зафиксировано снижение вексельных индексов "RUX-Регион", которое в зависимости от сроков обращения составило в пределах от 21 и 37 б.п. по одно- и трехмесячным индексам до 61 и 93 б.п. по шести- и двенадцатимесячным индексам соответственно.

Новости векселедателей

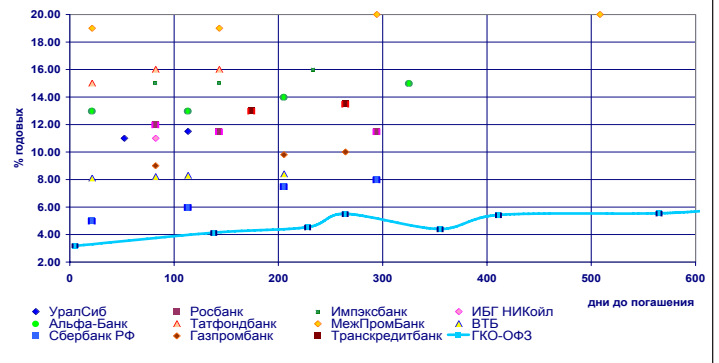
28 июля в рамках реализации вексельной программы **ОАО "ПИК"** состоялось погашение простых дисконтных векселей ОАО "Первая Ипотечная Компания" на сумму 150 млн. руб. Организатором выпуска выступила Брокерская компания "РЕГИОН", депозитарием и домицилиатом - Депозитарная компания "РЕГИОН". Всего с августа 2003 г. было выпущено векселей ОАО "ПИК" на сумму 955 млн. рублей, погашено векселей на сумму 760 млн. рублей, в обращении находятся векселя на сумму 195 млн. рублей.

ОАО "Первая Ипотечная Компания", созданная в 1994 году, начала свою деятельность как инвестиционно-риэлторская фирма. Инвестиции в жилищное строительство стали приоритетным направлением в деятельности Компании практически с первых дней ее существования. В настоящее время в Группу компаний ПИК входит около двух десятков компаний, которые охватывают практически все виды деятельности, связанные с полным производственным строительным циклом.

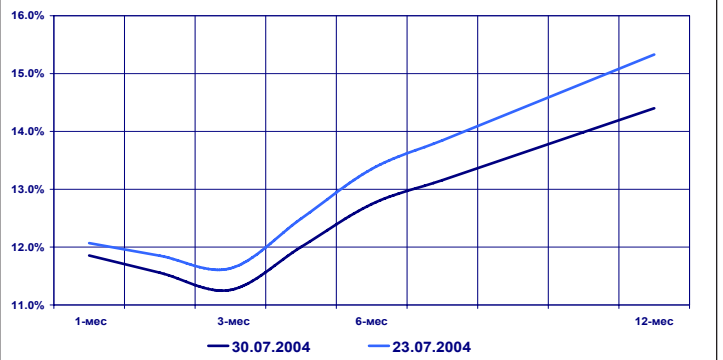
28 июля **ОАО "Тяжмаш"** (г. Сызрань) произвело погашение очередного транша собственных векселей. В рамках вексельной программы было выпущено векселей на 184 млн. руб., погашено 76 млн. руб. Организатором вексельной программы ОАО "Тяжмаш" является ИК "Стипл-Чез" (Москва).

27 июля **ЗАО "НТ Компьютер"** осуществило погашение векселей общей номинальной стоимостью 25 млн. руб. Погашенные векселя были выпущены в обращение в апреле этого года. Доходность составила от 16,5 до 17,0%. За период с мая 2003 г. по настоящее время ЗАО "НТ Компьютер" выпустило

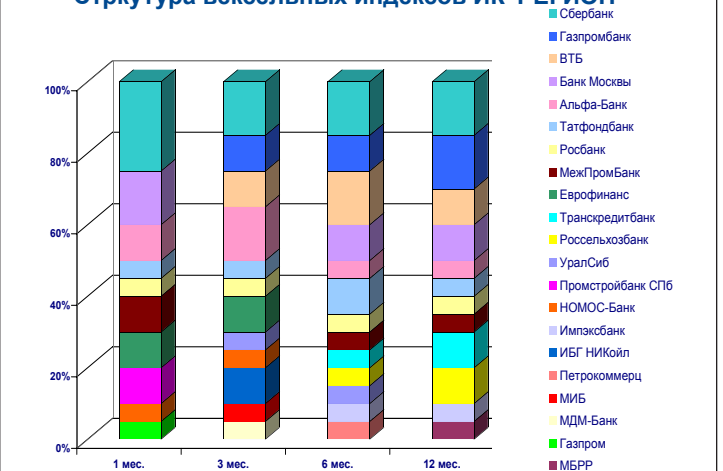
Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



векселей на сумму 460 млн. руб., из них погашено - 355 млн. руб., находится в обращении - 105 млн. руб.

26 июля **Корпорация "Социальная Инициатива и Компания"** произвела погашение собственных векселей 4-го транша в объеме 40 млн. рублей. Всего же с начала реализации вексельной программы Корпорации "Социальная Инициатива и Компания" было размещено векселей на общую сумму 450 млн. рублей, из которых 340 млн. уже погашено.

Заключение

С началом нового месяца возможно увеличение спроса на векселя надежных векселедателей, однако дальнейшему снижению процентных ставок может помешать отвлечение интереса инвесторов к валютному рынку, в случае роста курса доллара на внутреннем рынке (учитывая укрепление доллара относительно евро на международных рынках).

Нормализация ситуации на вексельном рынке может произойти только после преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще несколько месяцев.

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	авг 04	15.00	11.00	0.00	0.00	-5.00	-1.00	
	фев 05	16.00	12.00	0.00	0.00	-4.00	-1.00	
ГУТА-Банк	авг 04	55.00	20.00	-20.00	-10.00	22.00	3.00	
	ноя 04	55.00	20.00	-20.00	-15.00	20.00	2.00	
	мар 05	55.00	24.00	-25.00	-26.00	20.00	4.00	
	УралСиб	окт 04	12.00	11.00	-2.00	0.00	-2.00	-1.00
	дек 04	12.50	11.50	-1.50	-0.50	-2.50	-1.50	
	Росбанк	сен 04	13.00	11.00	0.00	1.00	-1.00	1.00
	дек 04	13.50	12.00	0.00	1.00	-1.50	1.00	
		фев 05	14.00	11.50	0.00	0.00	-2.00	-1.00
	июл 05	15.00	11.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50	
	Междун. банк СПб	сен 04	40.00	16.00	0.00	0.00	20.00	2.00
	дек 04	40.00	16.00	0.00	0.00	20.00	1.00	
	Импэксбанк	окт 04	20.00	15.00	-5.00	0.00	-4.00	1.00
	дек 04	20.00	15.00	-5.00	0.00	-5.00	0.00	
		мар 05	20.00	16.00	-5.00	0.00	-6.00	0.00
ИБГ НИКойл	окт 04	12.00	11.00	-2.00	-1.00	-2.50	0.00	
Альфа-Банк	авг 04	15.00	13.00	1.00	2.00	-	-	
	ноя 04	15.50	13.00	1.00	1.00	1.00	0.50	
	фев 05	15.00	14.00	0.00	1.00	-1.50	0.00	
	июн 05	16.00	15.00	0.00	1.00	-2.00	0.00	
Татфондбанк	авг 04	18.00	15.00	-2.00	-1.00	-12.00	2.00	
	окт 04	19.00	16.00	-6.00	-2.00	-11.00	2.00	
	дек 04	20.00	17.00	-7.00	-2.00	-10.00	2.00	
	МежПромБанк	авг 04	25.00	19.00	0.00	0.00	8.00	5.00
	дек 04	22.00	19.00	0.00	0.00	4.00	4.00	
		май 05	25.00	20.00	-10.00	0.00	3.00	4.00
	дек 05	26.00	20.00	-12.00	0.00	3.00	4.00	
	ВТБ	окт 04	8.50	8.10	0.00	0.10	-1.00	-0.70
	дек 04	8.50	8.20	0.00	0.20	-1.00	-0.80	
		янв 05	9.00	8.30	0.00	0.30	-1.80	-1.50
	апр 05	9.00	8.40	0.00	0.40	-2.30	-1.60	
	Сбербанк РФ	авг 04	7.50	5.00	0.00	0.00	-1.00	-2.50
	ноя 04	8.00	6.00	0.00	0.00	-1.00	-2.00	
		фев 05	8.50	7.50	0.00	0.00	-1.50	-1.20
	май 05	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.20	
	Банк Москвы	сен 04	15.00	11.00	0.00	0.00	1.50	0.50
	фев 05	16.00	13.00	0.00	0.00	1.00	1.50	
		апр 05	17.00	13.20	0.00	0.00	1.00	1.20
Газпромбанк	окт 04	11.00	9.00	-0.50	0.00	0.50	0.50	
	фев 05	12.00	9.80	-1.00	-0.20	0.50	0.30	
	июл 05	12.50	10.00	-1.50	-0.20	0.50	0.20	
	Банк "Петрокоммерц"	дек 04	12.50	11.50	-0.50	0.00	-4.00	0.50
НОМОС-Банк	дек 04	15.50	12.50	0.50	1.50	1.50	1.50	
	янв 00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Банк Русский стандарт	сен 04	14.00	12.00	-11.00	-5.00	-7.00	-0.50	
	ноя 04	15.00	13.00	-11.00	-4.00	-6.00	0.00	
	янв 05	17.00	14.00	-10.00	-7.00	-4.50	-1.00	
	мар 05	18.00	15.00	-10.00	-7.00	-4.00	-1.00	
Пробизнесбанк	сен 04	30.00	17.00	0.00	0.00	5.00	2.00	
	дек 04	30.00	20.00	0.00	0.00	4.00	4.00	
	янв 05	35.00	20.00	0.00	0.00	8.00	3.00	
	мар 05	35.00	21.00	0.00	0.00	5.00	3.00	
Абсолют Банк	ноя 04	20.00	15.00	-5.00	0.00	-10.00	-1.00	
	фев 05	25.00	17.00	-2.00	0.00	-5.00	0.00	
МИБ	сен 04	15.00	10.00	0.00	-1.00	-2.00	-3.00	
Еврофинанс	авг 04	12.00	10.00	-3.00	0.00	-8.00	0.00	
	дек 04	13.50	11.00	-1.50	0.00	-6.50	0.00	
БИН Банк	ноя 04	20.00	16.50	-20.00	0.00	-10.00	0.00	
Межтопэнергобанк	окт 04	20.00	18.00	-10.00	0.00	-1.00	1.00	
	янв 05	22.00	20.00	-8.00	-2.00	0.00	2.00	
Промстройбанк СПб	авг 04	12.00	9.00	-4.00	-1.00	-0.50	-1.00	
Транскредитбанк	янв 05	15.50	13.00	0.00	0.00	-2.50	-2.00	
	апр 05	16.00	13.50	0.00	0.00	-3.00	-2.00	
Россельхозбанк	ноя 04	15.00	12.50	0.00	0.50	1.00	0.50	
	фев 05	16.00	14.50	-1.00	0.50	-0.50	0.50	
МБРР	сен 04	18.00	11.00	0.00	0.00	-0.50	0.00	
	мар 05	18.00	15.00	0.00	0.00	-2.00	2.00	

Инвестиционная группа “РЕГИОН”

В ИГ «РЕГИОН» входят “Брокерская компания “РЕГИОН”, “Депозитарная компания “РЕГИОН”, “РЕГИОН Эссет Менеджмент” и “РЕГИОН Финансовые Консультации”, которые являются независимыми компаниями, основная специализация которых – рынок долговых ценных бумаг. Профессионализм сотрудников компаний подтвержден многочисленными опросами участников долгового рынка, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компании устойчиво занимает первые места в рейтингах операторов рынка. ИК “РЕГИОН” присвоен рейтинг надежности AA - очень высокая надежность (НАУФОР).

Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Мы заинтересованы в установлении долгосрочных и взаимовыгодных отношений с заинтересованными сторонами и понимаем, что интересы наших клиентов являются для нас главной заботой и залогом нашего благополучия. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре наших услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами по нижеприведенным каналам связи:

Многоканальный телефон: (095) 777-2964 Факс: (095) 975-2448

Web-site: www.regnm.ru

Торговые операции с векселями

Павел Голышев, Виктория Скрыпник,
Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964, доб. 303,310,301

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с облигациями

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с акциями

Алексей Цырульник

Телефон: (095) 777-2964, доб. 105,106

e-mail: shares@regnm.ru

**Организация вексельных программ
и облигационных займов**

Владимир Галкин

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402, 414

e-mail: galkin@regnm.ru

Клиентское обслуживание

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб.457

e-mail: anna_n@regnm.ru

Доверительное управление

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: andrey@regnm.ru

Аналитические исследования рынка

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: analit@regnm.ru

Страница компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок с компаниями, входящими в ИГ «РЕГИОН». Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, компании не претендуют на ее полноту и точность. Компании ИГ «РЕГИОН» могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке прямо или косвенно в предмете настоящей публикации.

Ни компании ИГ «РЕГИОН», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок.

Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с приобретением ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации. Дополнительная информация о вышеупомянутых ценных бумагах предоставляется по запросам.