

## Обзор вексельного рынка

27 сентября - 1 октября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10136.24	0.58%	0.27%
Индекс РТС	661.73	6.07%	6.07%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2175	0.008%	-0.045%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2185	0.012%	-0.011%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2151	0.000%	-0.021%
Доллар / Евро	1.2433	1.30%	2.11%
Иена / Доллар	110.02	-0.73%	0.48%
Швейц. франк / Доллар	1.2457	-1.19%	-1.26%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	223 100	28 400	41 800
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	146 500	17 800	28 100
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	45 400	-13 900	13 100
MIACR "overnight"	3.13	0.82	-1.10
MIBOR "overnight"	3.85	1.44	-2.76
MIBOR 7 дней	4.79	0.51	-2.00
MIBOR 30 дней	6.61	0.25	-1.39
MIBOR 90 дней	7.63	-0.17	-1.07
MIBOR 180 дней	8.98	-0.38	-0.65
MIBOR 1 год	9.88	-0.39	-0.56
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.65	-0.07	-0.05
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.79	-0.40	-0.51
облигации кроме Москвы	7.22	-0.64	-0.76
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.10	0.05	-0.12
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	10.78	-0.19	-0.45
в т.ч. Энергетика	8.83	-0.05	-0.51
в т.ч. Телекоммуникации	12.76	1.39	0.96
в т.ч. Телекоммуникации	11.44	0.22	-0.42
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	47.31	2.78%	14.30%
Нефть Urals, \$/bbl	39.24	-3.59%	4.84%
Золото, \$/Oz	418.25	1.98%	3.00%
Платина, \$/Oz	850.00	0.12%	-1.39%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.8400	0.0000	0.1538
LIBOR USD 3 M	1.9500	0.0000	0.1400
LIBOR USD 6 M	2.1200	0.0000	0.1388
LIBOR USD 12M	2.3600	0.0000	0.0962
LIBOR EUR 1 M	2.0800	0.0000	0.0064
LIBOR EUR 3 M	2.1170	0.0000	0.0061
LIBOR EUR 6 M	2.2000	0.0000	0.0375
LIBOR EUR 12 M	2.3663	0.0000	0.0874
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.6560	0.1455	0.2100
5 лет	3.3225	0.0390	-0.0490
10 лет	4.0300	0.0240	-0.1713
30 лет	4.9620	0.1780	-0.0255

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

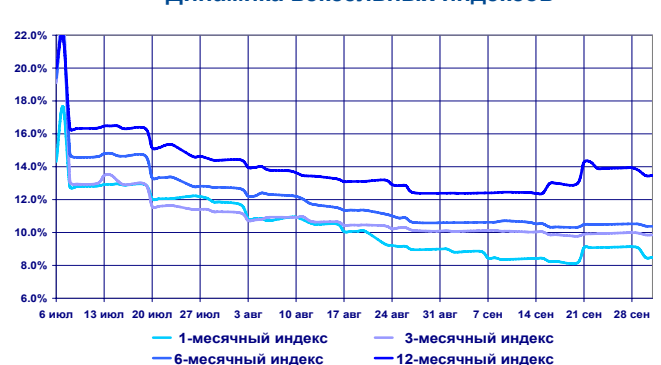
Последняя неделя сентября прошла на фоне незначительного снижения уровня рублевой ликвидности, которое привело к незначительному (для последних 3-5 месяцев) повышению ставок на рынке МБК. Стабильность на валютном рынке, где Банк России по-прежнему поддерживает курс американской валюты на уровне порядка 29,215 рубля за доллар, хранялась. Спокойная ситуация на денежном рынке стала одной из основных причин сохранения спроса на вексельном рынке, снижение котировок по ценным бумагам ряда векселедателей при этом продолжилось, несмотря на конец квартала.

- 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.	8.49	-0.60	0.06	-0.50
3 мес.	9.85	-0.09	-0.19	-0.24
6 мес.	10.37	-0.12	-0.16	-0.22
12 мес.	13.46	-0.43	1.08	1.08

Динамика вексельных индексов



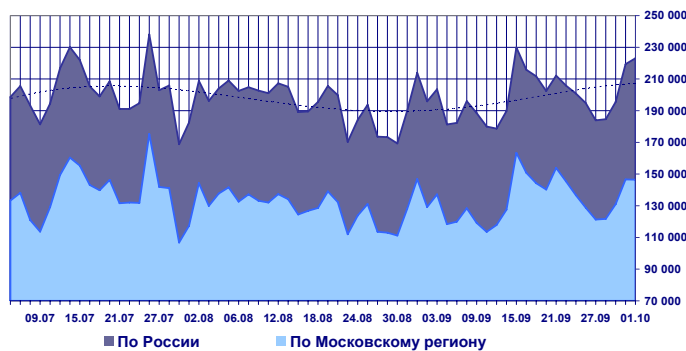
**Денежный и валютный рынок**

Последняя неделя сентября прошла на фоне незначительного снижения уровня рублевой ликвидности, которое привело к не существенному (для последних 3-5 месяцев) повышению ставок на рынке МБК. В начале недели остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России находились на минимальном уровне - порядка 185 млрд. рублей, а затем начали расти, достигнув в пятницу (первый день октября) 223 млрд. рублей. Однако с учетом положительного сальдо операций комбанков с Банком России, составившего за неделю порядка 57,5 млрд. рублей (из которых в понедельник - 41 млрд. рублей), говорить о снижении ликвидности даже в начале недели, в общем-то, приходилось. Кроме того, следует отметить высокий уровень остатков денежных средств на депозитных счетах в Банке России, составлявших в течение недели в пределах 40-60 млрд. рублей. В первой половине недели ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов повышались до 4-6% и 6-9% годовых для крупных и средних банков соответственно, а к концу недели снизились до уровня 1-2% годовых. О незначительной дополнительной потребности в рублях свидетельствуют и состоявшиеся на прошлой неделе аукционы прямого РЕПО, объем на которых составил немногим больше 16,1 млрд. рублей, из которых 80% пришлось на вторник, 28 сентября. Ставки на аукционах колебались в пределах 6,5-7,49% годовых.

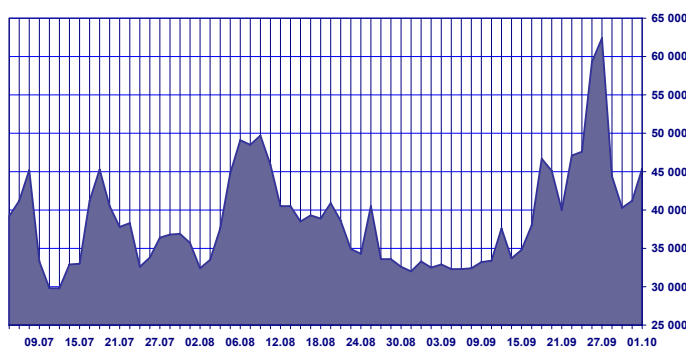
Почти 1,5 месяца на валютном рынке сохраняется стабильность курса доллара (за исключением короткого периода в конце августа, когда коммерческими банками была проведена не удачная попытка сыграть на повышение курса) благодаря жесткой позиции Банка России, поддерживающего курс американской валюты на уровне порядка 29,215 рубля за доллар. Отсутствие ясных перспектив относительно дальнейшей политики Банка России на валютном рынке остается одной из главных причин продолжающихся на прошедшей неделе продаж валюты со стороны коммерческих банков, объемы которых вновь выросли по сравнению с предыдущей неделей. Всего за неделю оборот по доллару на ММВБ составил около 3,48 млрд. долларов, что на 14% выше показателя предыдущей недели. При этом по мере проведения крупных налоговых платежей, объемы сделок увеличивались. Так, 28 и 30 октября ежедневные обороты составляли порядка 900 млн., то в другие дни недели объем сделок составлял в пределах 400-750 млн. долларов. Кроме того, на фоне высоких цен на нефть сохраняются высокие объемы продаж валюты и со стороны экспортеров, при этом основным покупателем вновь выступает Банк России. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 0,24 копейки (+0,01%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2175 рубля за доллар.

Активная покупка валюты со стороны Банка России, который продолжает удерживать доллар от падения, привела к сохранению относительно высоких темпов роста золотовалютных резервов, которые увеличились на предыдущей неделе на 1,7 млрд. долларов и по состоянию на 24 сентября 2004 года составили 94,3 млрд. долларов, что является новым максимально высоким показателем. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

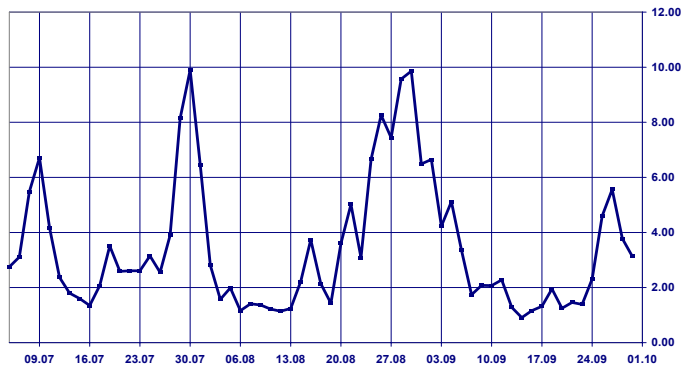
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



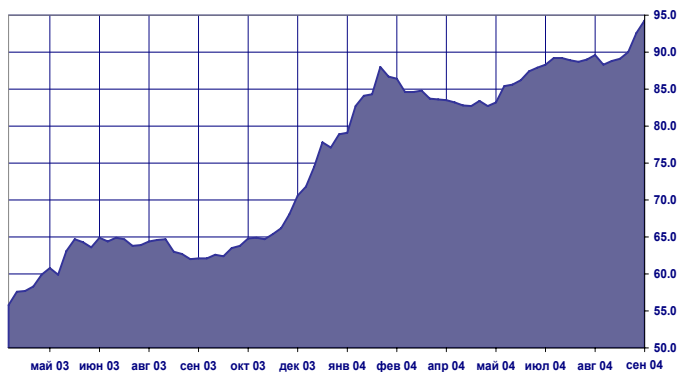
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



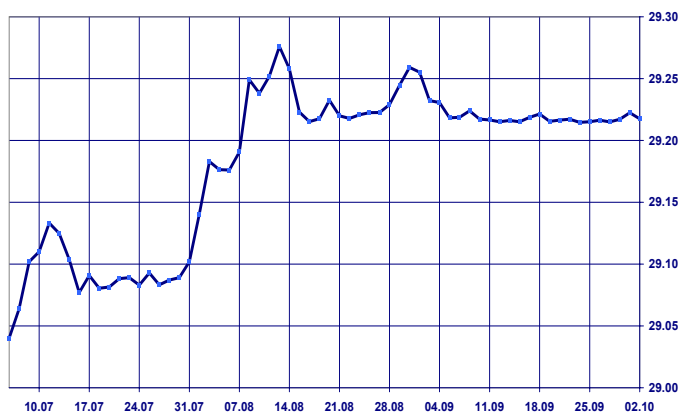
**Ставки однодневных кредитов(МИАСР)**



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



**Динамика официального курса доллара США**



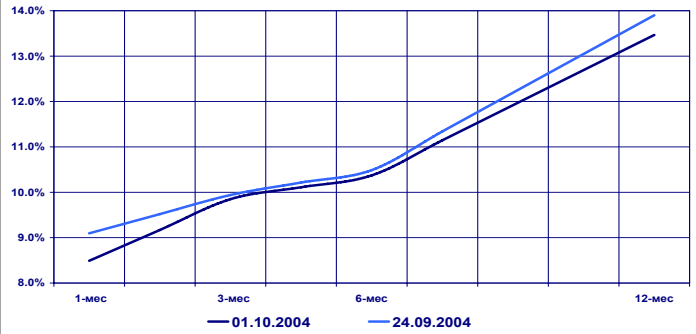
**Вексельный рынок**

Незначительное снижение уровня рублевой ликвидности и небольшое повышение ставок на рынке МБК не смогли оказать существенного влияния на конъюнктуру вексельного рынка в последнюю неделю сентября. В условиях стабильности валютного курса активность инвесторов на вексельном рынке сохранилась на относительно высоком уровне. Снижение котировок векселей было зафиксировано по итогам недели по широкому кругу векселедателей второго и третьего эшелона, в то время как для векселей банков первого эшелона, котировки на продажу по которым находятся на минимальных уровнях и ниже уровня инфляции, снижение котировок в ближайшее время вряд ли возможно. В тоже время снижение котировок на покупку этих векселей привело к уменьшению спрэдов между покупкой и продажей на 10-20 б.п. до 50-70 б.п.

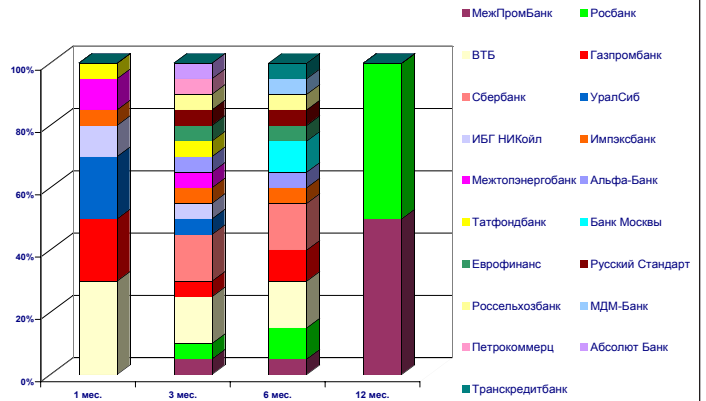
Снижение котировок на продажу наблюдалось по различным срокам обращения. Так, например, в краткосрочном секторе (с погашением до конца текущего года) наиболее существенно (в пределах 1-2 п.п.) снизились доходности векселей ИБГ НИКойл, Татфондбанка, Импэксбанка, Пробизнесбанка, МИБ, Межтопэнергобанка. По более долгосрочным ценным бумагам (с погашением в 2005 году) аналогичное (по своим темпам) снижение доходности было зафиксировано по Альфа-Банку, Банку Нефтяной, Банку Москвы, МежПромБанку. В пределах 0,3-0,5 п.п. снизились доходности векселей МДМ-Банка, УралСиб, Росбанка, МежПромбанка, НОМОС-Банка, Банка Русский Стандарт, БИН Банка, Россельхозбанка и др.

Снижение котировок большей части векселей привело к соответствующему изменению вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшему по итогам прошедшей недели. Наиболее существенное снижение было зафиксировано по одномумесячному индексу "RUX-РЕГИОН" - на 60 б.п. до 8,49% годовых. На 43 б.п. снизился двенадцатимесячный вексельный индекс (благодаря снижению котировок по векселям МежПромБанка). В тоже время по трех- и шестимесячному индексам снижение было незначительным и составило 9 и 12 б.п. соответственно.

**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"**



**Сравнительный анализ доходности векселей**



**Заключение**

В условиях избытка рублевой ликвидности и стабильности валютного курса, что мы ожидаем по крайней мере в течение предстоящей недели, можно ожидать повышение активности

покупателей на вексельном рынке и дальнейшее снижение цен по векселям второго и третьего эшелона в среднем в пределах до 0,5-0,7 п.п.

**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	12.50	11.20	-0.50	-0.30	-1.50	-1.30
ГУТА-Банк	ноя 04	20.00	11.50	0.00	-0.50	-5.00	-6.50
	янв 05	22.00	14.50	0.00	-0.50	-10.00	-10.50
	мар 05	25.00	16.00	0.00	0.00	-7.00	-11.00
УралСиб	окт 04	9.20	8.50	-1.30	-0.50	-1.55	-1.70
	дек 04	10.40	10.00	-0.40	-0.40	-0.60	-0.50
Росбанк	дек 04	10.00	8.80	-0.30	-0.40	-1.00	-1.15
	фев 05	10.30	9.50	-0.40	-0.50	-2.20	-1.00
	июл 05	11.50	10.50	0.00	0.00	-1.50	-1.80
	ноя 05	13.00	12.00	0.00	0.50	-	-
Междун. банк СПБ	дек 04	13.00	11.70	-0.50	-0.50	-12.00	-1.50
Импэксбанк	окт 04	11.00	9.00	-1.00	-1.50	-1.00	-1.50
	дек 04	12.00	10.50	-1.00	-1.00	-2.50	-1.00
	мар 05	14.00	11.50	-0.50	-0.50	-1.00	-0.50
ИБГ НИКойл	окт 04	9.30	8.30	-1.50	-1.70	-1.90	-2.00
	янв 05	11.00	10.20	-0.50	-0.80	-	-
Нефтяной	апр 05	22.00	14.00	-3.00	-1.00	-3.00	-1.00
Альфа-Банк	ноя 04	12.80	11.80	-0.50	-0.20	0.30	0.05
	фев 05	14.00	12.20	-0.50	-0.50	0.30	-0.30
	июн 05	16.00	12.50	0.00	-1.00	0.50	-0.50
Татфондбанк	окт 04	11.00	10.00	-2.00	-2.00	-2.30	-2.30
	дек 04	14.50	13.50	0.00	0.00	-1.00	0.00
МежПромБанк	дек 04	12.00	10.50	-0.50	-0.50	-2.00	-1.50
	май 05	14.50	13.20	-1.50	-0.80	-3.00	-2.30
	дек 05	17.00	14.50	-0.80	-1.50	-1.50	-2.20
ВТБ	окт 04	7.20	6.70	-0.20	0.00	-0.60	-0.30
	дек 04	7.50	7.00	-0.10	0.00	-0.40	-0.60
	янв 05	7.90	7.30	0.00	0.00	-0.10	-0.60
	апр 05	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.30	-0.50
Сбербанк РФ	ноя 04	6.50	5.50	-0.10	-0.20	-0.80	-0.50
	фев 05	7.80	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	май 05	8.10	7.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк Москвы	фев 05	13.00	10.50	-0.50	0.00	-0.20	-2.00
	апр 05	14.00	12.00	-0.50	-1.00	0.00	-0.50
Газпромбанк	окт 04	7.90	7.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	фев 05	9.00	8.50	0.20	0.50	-0.50	0.10
	июл 05	10.00	9.00	0.00	0.00	0.30	0.50
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	10.00	9.20	0.00	0.00	0.00	0.00
НОМОС-Банк	дек 04	12.00	10.50	-1.00	-0.50	-3.50	-1.80
Банк Русский стандарт	ноя 04	10.30	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 05	11.80	10.50	-0.20	-0.50	-0.50	-1.30
	мар 05	12.20	11.00	-0.20	-0.20	-0.80	-1.00
Пробизнесбанк	дек 04	14.50	12.80	-2.50	-1.20	-9.50	-2.20
	янв 05	17.00	15.00	-1.00	0.00	-8.50	-1.00
Абсолют Банк	ноя 04	13.00	11.00	0.00	0.00	-4.00	-3.00
	фев 05	14.50	12.50	0.00	0.00	-7.50	-5.50
МИБ	дек 04	15.00	12.50	0.00	-1.00	-	-
Еврофинанс	дек 04	10.20	9.50	0.00	0.00	-1.80	-0.50
	мар 05	11.20	10.20	0.00	0.00	-	-
БИН Банк	ноя 04	16.00	12.70	0.00	-0.30	-1.00	-1.30
	мар 05	20.00	16.00	0.00	0.00	-	-
Межтопэнергобанк	окт 04	11.00	10.00	-3.00	-1.50	-3.00	-1.50
	янв 05	15.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.20
	мар 05	16.00	15.00	0.00	0.00	-	-
Собинбанк	дек 04	30.00	22.00	8.00	4.00	-5.00	2.00
	янв 05	32.00	24.00	7.00	4.00	-13.00	-11.00
Транскредитбанк	янв 05	12.00	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 05	12.50	11.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Россельхозбанк	ноя 04	10.00	9.00	-0.50	-0.50	-2.30	-2.80
	фев 05	11.80	11.00	0.00	-0.20	-1.20	-1.00
МБРР	мар 05	14.00	12.00	0.00	0.00	-4.00	-1.00

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 21.09.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
ВТБ	30%	10%	Сбербанк	15%	-5%
Газпром	20%	20%	ВТБ	15%	0%
УралСиб	20%	20%	Росбанк	10%	0%
ИБГ НИКойл	10%	10%	Банк Москвы	10%	0%
Межтопэнерго	10%	10%	Газпромбанк	10%	0%
Татфондбанк	5%	5%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Импэксбанк	5%	5%	МДМ-Банк	5%	0%
Сбербанк	0%	-25%	Импэксбанк	5%	0%
Росбанк	0%	-20%	Транскредитбанк	5%	0%
Банк Москвы	0%	-15%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Русск.Стандарт	0%	-10%	МежПромБанк	5%	0%
МБРР	0%	-5%	Россельхозбанк	5%	0%
МИБ	0%	-5%	Еврофинанс	5%	5%
<b>3- месячный индекс</b>			<b>12- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	0%	Росбанк	50%	40%
ВТБ	15%	5%	МежПромБанк	50%	35%
Альфа-Банк	5%	-5%	Банк Москвы	0%	-15%
УралСиб	5%	-5%	Транскредитбанк	0%	-15%
Газпромбанк	5%	-5%	Сбербанк	0%	-15%
Еврофинанс	5%	-5%	Альфа-Банк	0%	-10%
Россельхозбанк	5%	0%	ВТБ	0%	-10%
Банк Русск.Стандарт	5%	0%	Газпромбанк	0%	-10%
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%			

## 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.*