

Обзор вексельного рынка

28 марта -1 апреля 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10404.3	-0.95%	-0.37%
Индекс РТС	680.38	1.69%	-0.90%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.8831	0.620%	0.473%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.8893	0.639%	0.487%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.8744	0.598%	0.515%
Доллар / Евро	1.2909	-0.355%	-1.758%
Иена / Доллар	107.600	0.627%	2.194%
Швейц. франк / Доллар	1.2034	0.000%	1.897%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	321 700	22 900	17 700
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	238 500	24 200	18 900
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	246 000	-30 300	900
MIACR "overnight"	1.49	0.25	0.63
MIBOR "overnight"	1.79	0.43	0.47
MIBOR 7 дней	2.59	0.28	0.13
MIBOR 30 дней	3.71	0.20	0.29
MIBOR 90 дней	5.47	0.15	0.09
MIBOR 180 дней	6.75	0.12	0.12
MIBOR 1 год	8.21	0.00	0.24
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.42	0.09	-0.04
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	6.87	-0.42	-0.49
облигации кроме Москвы	5.45	-0.62	-0.83
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.30	0.01	0.26
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.73	0.20	0.44
в т.ч. Энергетика	8.60	0.10	0.41
в т.ч. Телекоммуникации	8.60	-0.46	-0.28
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	53.31	3.01%	2.07%
Нефть Urals, \$/bbl	47.98	3.85%	2.74%
Золото, \$/Oz	427.45	0.36%	-0.51%
Платина, \$/Oz	862.50	0.82%	-0.29%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.8700	0.0200	0.1200
LIBOR USD 3 M	3.1200	0.0300	0.1613
LIBOR USD 6 M	3.3850	0.0150	0.1850
LIBOR USD 12M	3.8100	-0.0088	0.2388
LIBOR EUR 1 M	2.1036	-0.0019	0.0014
LIBOR EUR 3 M	2.1434	-0.0011	0.0113
LIBOR EUR 6 M	2.1998	-0.0150	0.0136
LIBOR EUR 12 M	2.3325	-0.0505	0.0128
Гособлигации США			
2 года	3.7330	-0.1345	0.1850
5 лет	4.1410	-0.1715	0.4250
10 лет	4.4660	-0.1430	0.1560
30 лет	4.7330	-0.1230	0.0830

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

Снижение рублевой ликвидности (снижение суммарных остатков свободных средств в составило среднем порядка 90 млрд. рублей), повышение спроса на кредитные ресурсы на рынке МБК, сопровождаемое ростом ставки MIACR до 1,3-1,7% против 0,7-0,8% годовых на предыдущей неделе, повышение курса доллара относительно рубля - были основными признаками, характеризующими ситуацию на денежном и валютном рынке на прошлой неделе до конца отчетного периода. Окончание месяца и рост ставок на рынке МБК не оказали какого-либо негативного влияния на вексельном рынке, где активность его участников сохранилась на достаточно высоком уровне, а снижение процентных ставок было зафиксировано по векселям широкого круга векселедателей с различными сроками обращения..... (подробнее см. с. 2-3)

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- Заключение..... 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение 5
- Новости векселедателей 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.	6.00	-0.18	-0.42	-0.75
3 мес.	6.85	-0.29	-0.33	-0.36
6 мес.	7.74	-0.18	-0.26	-0.39
12 мес.	8.85	-0.03	-0.25	-0.45

Динамика вексельных индексов



Денежный и валютный рынок

Ситуация на прошлой неделе на денежном рынке определялась двумя факторами: снижением рублевой ликвидности, обусловленным налоговыми платежами в конце отчетного периода, и отвлечением рублевых средств на валютный рынок для покупки дорожающей американской валюты. Суммарные остатки денежных средств коммерческих банков на корсчетах и депозитных счетах в Банке России снизились по сравнению с предыдущим периодом примерно на 90 млрд. рублей и составляли в пределах 420 - 470 млрд. рублей. Спрос на рублевые средства в течение практически всей недели был повышенным, и в результате ставки однодневных кредитов на рынке МБК выросли и для крупнейших банков достигали - порядка 1,25 - 1,75% годовых, для средних - 1,75 - 2,25% годовых. Ставка MIACR колебалась в пределах 1,3-1,7% годовых против 0,7-0,8% годовых на предыдущей неделе. Исключением стала пятница, совпавшая с первым днем нового месяца, когда ставка MIACR по итогам дня снизилась до 0,84% годовых. Напряженность на денежном рынке сохранялась несмотря даже на то, что Банк России в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни с коммерческими банками, предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 127,7 млрд. рублей, а в пятницу изъяс в размере 200 млн. рублей.

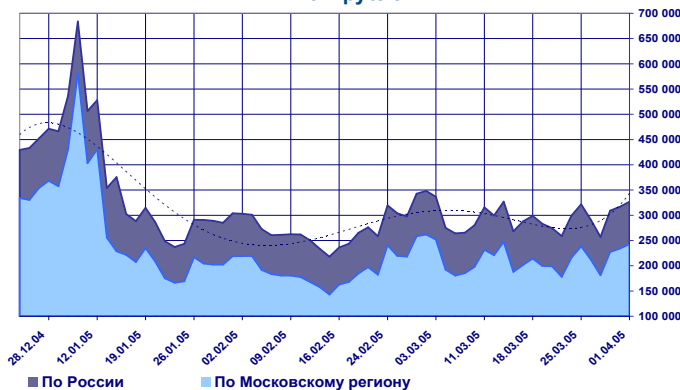
Повышение курса доллара на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе определялось с одной стороны поведением его относительно евро на международных рынках, а с другой стороны - закрытием "коротких позиций" со стороны спекулянтов и поддержкой со стороны Банка России. Суммарный оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 14,7% и составил около 7,56 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 57%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 17,19 копейки (или 0,62%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,8831 рубля за доллар

Объем золотовалютных резервов вырос на 0,3 млрд. долларов и по состоянию на 25 марта 2005 года составил 138,9 млрд. долларов, что является очередным историческим максимумом. Незначительный рост ЗВР объясняется снижением продаж американской валюты со стороны коммерческих банков на фоне ее укрепления относительно рубля, составившее за период с 18 по 25 марта 22,85 копейки.

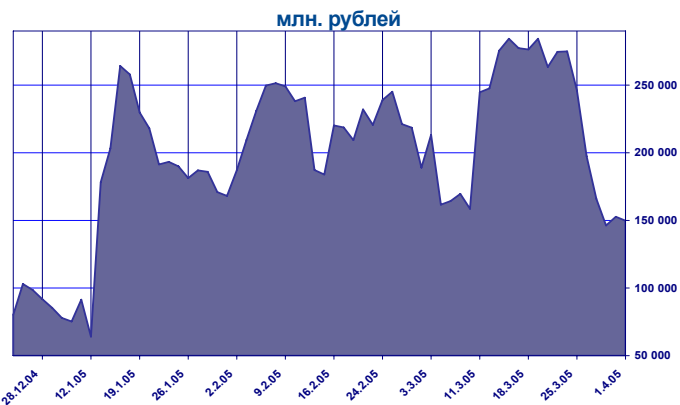
Ситуация на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе определялась главным образом поведением курса доллара относительно евро на международных рынках. Начав в конце предыдущей недели снижаться, курс евро в течение недели постепенно снижался, достигнув в конце рассматриваемого периода уровня \$1,295. Аналогичная тенденция наблюдалась и на внутреннем валютном рынке, при этом Банку России приходилось вмешиваться в торги, удерживая рубль от существенного падения. Суммарный оборот по доллару на ММВБ вырос по сравнению с предыдущей неделей на 33,6% и составил около 8,865 млрд. долларов, из которых на сделки с расчетами "завтра" пришлось около 67%. Официальный курс доллара по итогам недели вырос на 22,85 копейки (или 0,83%) и по итогам торгов в пятницу составил 2,112 рубля за доллар

Объем золотовалютных резервов вырос на 2,2 млрд. долларов и по состоянию на 18 марта 2005 года составил 138,6 млрд. долларов, что является очередным историческим максимумом. Столь существенный рост ЗВР объясняется продолжением продаж американской валюты со стороны коммерческих банков на фоне резкого укрепления рубля.

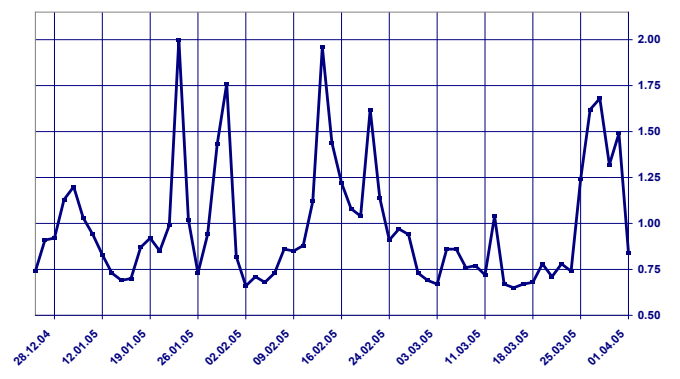
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



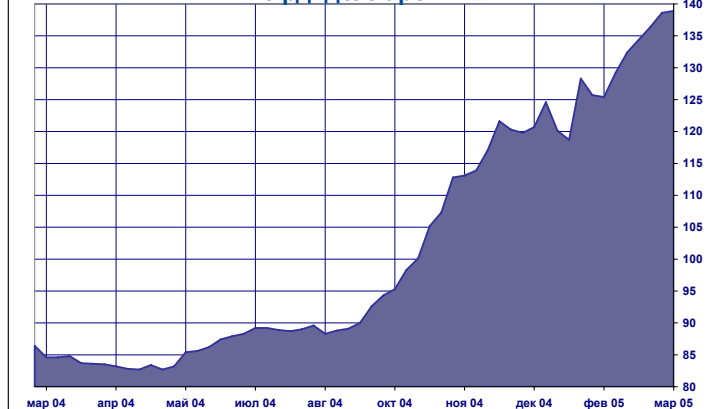
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



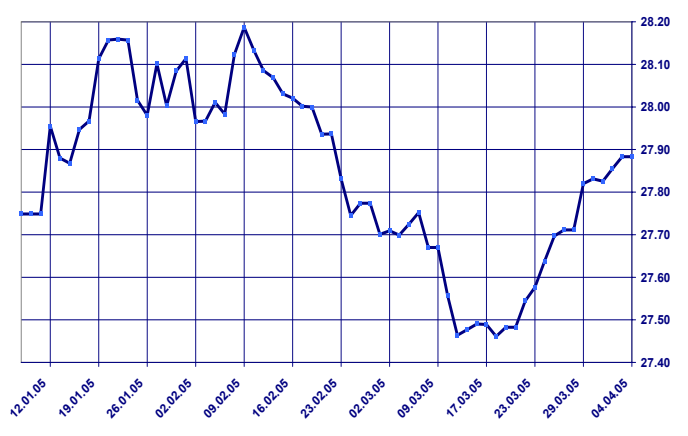
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США



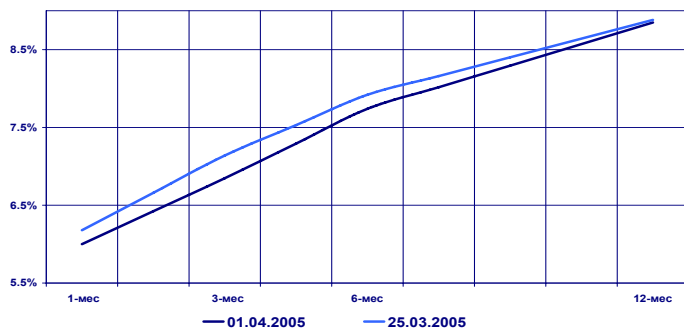
Окончание месяца и рост ставок на рынке МБК не оказали какого-либо негативного влияния на вексельном рынке, где активность его участников сохранилась на достаточно высоком уровне, а снижение процентных ставок было зафиксировано по векселям широкого круга векселедателей с различными сроками обращения.

При этом, если в предыдущие недели наибольшим интересом пользовались векселя с погашением внутри текущего года, тот на прошлой неделе был замечен спрос на более длинные выпуски, который в частности привел к снижению котировок на продажу векселей Росбанка с погашением в феврале на 0,3 п.п., аналогичных по срокам бумаг ВТБ на 0,2 п.п., январских векселей Россельхозбанка - на 0,1 п.п.

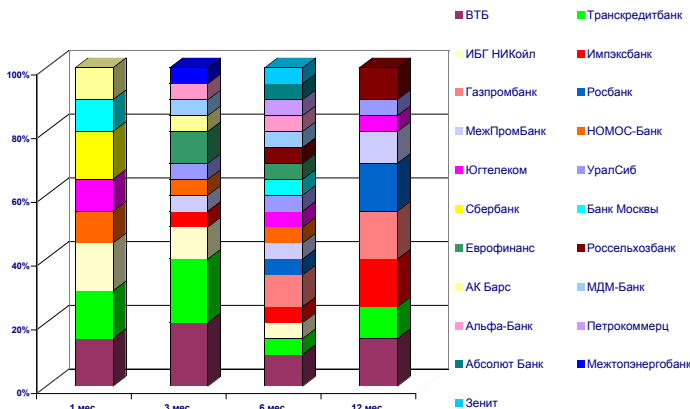
В более коротком секторе (по векселя со сроком обращения от 1 до 6 месяцев) снижение котировок на продажу на прошлой неделе составило в пределах 0,3-1,0 п.п. и было отмечено по векселям: МДМ-Банка, Росбанка, МежПромБанка, ВТБ, НОМОС-Банка, Межтопэнергобанка, Транскредитбанка, Ак Барса, Банка Глобэкс.

В результате максимальное снижение (29 б.п.) среди вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" было зафиксировано по трехмесячному индексу. На 18 б.п. снизились одно- и трехмесячный вексельные индексы. Минимальное изменение (-3 б.п.) по итогам недели было отмечено по двенадцатимесячному индексу.

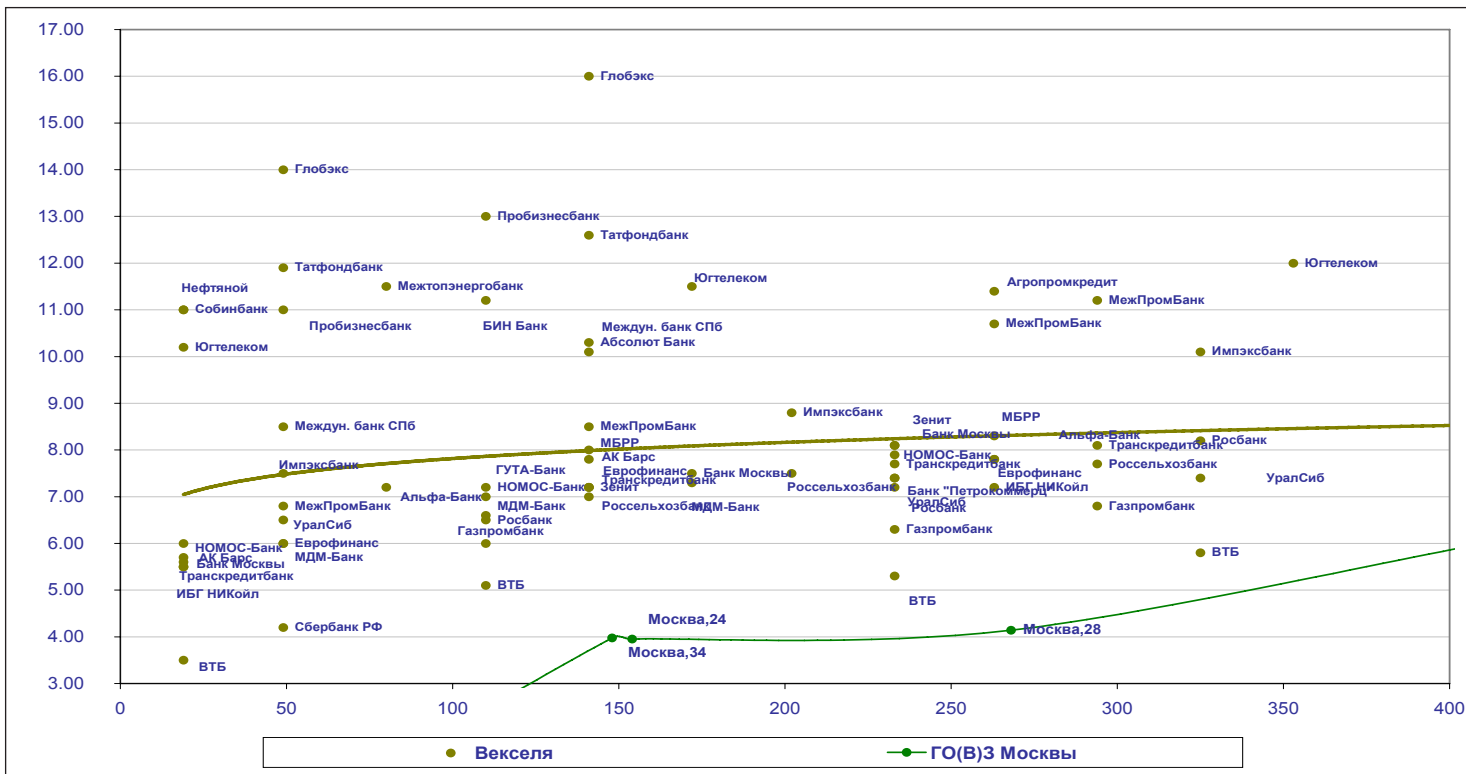
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

Начало нового отчетного периода традиционно сопровождается повышением спроса на вексельном рынке в связи с формированием новых инвестиционных портфелей. Хотя предстоящая неделя может стать исключением из-за рекордно высокого объема размещения на рынке облигационных займов - порядка 22,5 млрд. рублей. И хотя круг инвесторов на вексельном и облигационных рынках отличается друг

от друга, сам факт отвлечения крупной суммы рублевых средств может негативно сказаться в краткосрочной перспективе на уровне рублевой ликвидности и процентных ставок на рынке МБК. Поэтому мы ожидаем сохранения котировок на продажу векселей в целом на прежнем уровне при снижении отдельных бумаг в пределах не более 0,1-0,2 п.п.

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	май 05	6.70	6.00	-0.30	-0.30	-0.80	-0.50
	июл 05	7.30	6.60	-0.20	0.00	-0.50	-0.50
	сен 05	7.80	7.30	0.00	0.00	-0.40	-0.30
ГУТА-Банк	июл 05	8.50	7.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
УралСиб	май 05	7.20	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	7.50	7.20	0.00	-0.10	-0.80	-0.40
	фев 06	7.90	7.40	-0.10	-0.10	-0.60	-0.40
Росбанк	июл 05	7.40	6.50	-0.60	-0.50	-0.60	-0.50
	ноя 05	7.90	7.40	-0.30	-0.50	-0.40	-0.75
	фев 06	8.60	8.20	-0.10	-0.30	-0.80	-0.10
	авг 06	9.00	8.30	0.00	0.00	-0.70	-0.40
Междун. банк СПб	май 05	9.20	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 05	10.70	10.10	0.00	0.00	-0.60	-0.70
Импэксбанк	май 05	8.00	7.50	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	окт 05	9.20	8.80	0.00	0.00	-0.60	-0.40
	фев 06	10.50	10.10	0.00	0.00	-0.80	-0.40
ИБГ НИКойл	апр 05	6.00	5.50	0.00	0.00	-0.70	-0.40
	дек 05	7.60	7.20	-0.30	-0.30	-0.70	-0.40
Нефтяной	апр 05	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-Банк	июн 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-0.30	-0.10
	дек 05	8.20	7.80	0.00	0.00	-0.80	-0.20
Татфондбанк	май 05	12.15	11.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 05	13.25	12.60	0.00	0.00	0.00	-0.15
МежПромБанк	май 05	7.50	6.80	-1.50	-1.20	-2.10	-2.20
	авг 05	9.00	8.50	-1.00	-1.10	-1.30	-1.10
	дек 05	11.20	10.70	0.00	0.00	-0.10	-0.10
	январь 06	11.50	11.20	0.00	0.00	-0.10	-0.10
ВТБ	апр 05	4.30	3.50	-0.70	-1.00	-1.10	-1.10
	июл 05	5.80	5.10	-0.20	-0.40	-0.20	-0.40
	ноя 05	6.00	5.30	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30
	фев 06	6.30	5.80	-0.10	-0.20	-0.40	-0.40
Сбербанк РФ	май 05	4.50	4.20	0.00	0.20	-0.30	0.20
Банк Москвы	апр 05	6.50	5.70	0.00	0.00	-0.50	-0.30
	сен 05	8.10	7.50	0.00	0.00	-0.40	-0.10
	ноя 05	8.50	8.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Газпромбанк	июл 05	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	6.90	6.30	-0.10	-0.20	-0.10	-0.20
	январь 06	7.20	6.80	-0.20	-0.10	-0.20	-0.10
	май 06	7.50	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	7.70	7.40	-0.30	-0.30	-0.60	-0.50
НОМОС-Банк	апр 05	6.50	5.60	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
	июл 05	7.60	7.20	-0.40	-0.40	-0.70	-0.40
	ноя 05	8.50	8.10	0.20	0.10	0.00	0.00
Пробизнесбанк	май 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.50	-1.80
Абсолют Банк	авг 05	11.00	10.30	0.00	0.00	-0.20	-0.20
Еврофинанс	май 05	6.50	6.00	-0.70	-0.60	-1.10	-0.80
	авг 05	7.50	7.20	-0.20	-0.20	-0.50	-0.10
	дек 05	8.10	7.80	-0.40	-0.40	-0.60	-0.30
БИН Банк	июл 05	12.30	11.20	-0.20	-0.30	-0.70	-0.80
Межтопэнергобанк	июн 05	12.50	11.50	-0.50	-0.50	-1.00	-1.00
Собинбанк	апр 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Транскредитбанк	апр 05	6.20	5.50	-0.30	-0.50	-1.60	-1.50
	авг 05	7.90	7.20	-0.60	-0.60	-1.00	-0.90
	ноя 05	8.10	7.70	-0.20	-0.40	-1.00	-0.90
	январь 06	8.50	8.10	-0.10	-0.20	-0.90	-0.80
Россельхозбанк	авг 05	7.60	7.00	-0.30	-0.20	-0.30	-0.20
	окт 05	8.00	7.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	январь 06	8.40	7.70	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
МБРР	авг 05	8.40	7.80	-0.10	-0.20	-1.10	-1.20
	дек 05	9.10	8.30	-0.60	-0.70	-1.40	-1.50
Агропромкредит	дек 05	12.00	11.40	0.00	0.00	-0.80	-0.80
АК Барс	апр 05	6.80	6.00	-0.20	-0.50	-2.65	-3.00
	авг 05	8.50	8.00	0.00	0.00	-1.80	-1.70
Зенит	авг 05	7.80	7.20	-0.10	0.00	-0.50	-0.30
	ноя 05	8.30	7.90	0.00	0.00	-0.40	-0.30
Глобэкс	май 05	15.70	14.00	-0.30	-1.00	-1.30	-2.00
	авг 05	17.30	16.00	-0.70	-0.50	-2.00	-2.50
Югтелеком	апр 05	10.80	10.20	-0.20	0.00	-0.80	-0.50
	сен 05	12.40	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	13.40	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.03.2005 г.

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
Сбербанк	15%	-5%	ВТБ	10%	0%
ИБГ НИКойл	15%	5%	Газпромбанк	10%	0%
Транскредитбанк	15%	10%	НОМОС-Банк	5%	5%
ВТБ	15%	15%	Абсолют Банк	5%	0%
АК Барс	10%	5%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Москвы	10%	5%	Банк Москвы	5%	0%
ЮгТелеком	10%	5%	Еврофинанс	5%	0%
НОМОС-Банк	10%	10%	Зенит	5%	0%
Еврофинанс	0%	-15%	ИБГ НИКойл	5%	0%
Импэксбанк	0%	-15%	Импэксбанк	5%	0%
Русский Стандарт	0%	-15%	МДМ-Банк	5%	0%
Межтопэнергобанк	0%	-5%	МежПромБанк	5%	0%
3- месячный индекс			12- месячный индекс		
ВТБ	20%	-5%	ВТБ	15%	0%
Транскредитбанк	20%	0%	Газпромбанк	15%	0%
Еврофинанс	10%	0%	Импэксбанк	15%	0%
ИБГ НИКойл	10%	0%	Росбанк	15%	0%
Импэксбанк	5%	0%	МежПромБанк	10%	0%
МДМ-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	10%	0%
МежПромБанк	5%	0%	Агропромкредит	5%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	Россельхозбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%	УралСиб	5%	0%
Альфа-Банк	5%	5%	ЮгТелеком	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%			
АК Барс	5%	5%			
Банк Москвы	0%	-10%			
Абсолют Банк	0%	0%			

НОВОСТИ ВЕКСЕЛДАТЕЛЕЙ

31 марта 2005 г. ЗАО КБ "Русский Банк Развития" разместило **вексельный займ, выпущенный ОАО "КБК "Черемушки"**, на общую сумму 100 млн. руб. Срок обращения векселей составляет 9 месяцев. Дополнительной гарантией по вексельному займу является шестимесячная оферта ЗАО КБ "Русский Банк Развития" по цене 95.2762% от номинала. Денежные ресурсы, привлекаемые в рамках вексельной программы, планируется использовать для пополнения оборотных средств ОАО "КБК "Черемушки". Организатором и домицилиантом займа выступает ЗАО КБ "Русский Банк Развития".

31 марта 2005 года в Москве прошла конференция **"РЫНОК ВЕКСЕЛЕЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА КОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ"**, организованная компанией "Cbonds.Ru", журналом "Рынок ценных бумаг" и Ассоциацией Участников Вексельного Рынка (АУВЕР). Генеральные спонсоры конференции - Группа компаний "РЕГИОН" и Финансовая компания "Русский Инвестиционный Клуб".

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

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

Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471)
e-mail: 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

Клиентское обслуживание на рынке ценных бумаг

Алексей Яшин (доб.503)
e-mail: broker@regnm.ru

Организация программ долгового финансирования

Константин Ковалев (доб.547)
e-mail: kovalev@regnm.ru

Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)
e-mail: 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

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.