

## Обзор вексельного рынка

28 июня - 2 июля 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10282.83	-0.50%	-0.86%
Индекс РТС	566.45	-2.89%	-5.59%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.0409	0.053%	-0.086%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0322	0.038%	-0.092%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.0336	0.043%	-0.047%
Доллар / Евро	1.2325	1.27%	0.38%
Иена / Доллар	108.29	0.64%	-2.70%
Швейц. франк / Доллар	1.23365	-1.12%	-0.49%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	198 700	-23 400	37 000
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	129 500	-29 500	30 000
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	41 100	-300	-11 900
MIACR "overnight"	5.00	-0.06	1.78
MIBOR "overnight"	5.63	1.13	1.98
MIBOR 7 дней	7.03	-0.17	1.17
MIBOR 30 дней	8.71	-0.10	0.78
MIBOR 90 дней	9.60	-0.11	0.73
MIBOR 180 дней	10.39	-0.13	0.60
MIBOR 1 год	10.75	0.14	0.71
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	3.07	0.16	-0.32
Средневзв. доходность ОФЗ	6.88	0.03	0.10
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	9.18	0.12	0.13
облигации кроме Москвы	7.98	-0.11	0.26
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.04	0.25	0.45
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	10.69	0.11	0.09
в т.ч. Энергетика	9.30	0.18	-0.29
в т.ч. Телекоммуникации	11.30	-0.03	0.40
10.10	0.92	1.73	
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	35.36	2.88%	-0.92%
Нефть Urals, \$/bbl	32.45	5.22%	-3.16%
Золото, \$/Oz	397.93	-1.18%	1.76%
Платина, \$/Oz	780.00	-2.01%	-6.14%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.3600	0.0300	0.2000
LIBOR USD 3 M	1.6000	0.0200	0.2263
LIBOR USD 6 M	1.8813	0.0150	0.2075
LIBOR USD 12M	2.3400	-0.0400	0.1400
LIBOR EUR 1 M	2.0738	-0.0013	-0.0088
LIBOR EUR 3 M	2.1145	-0.0045	0.0144
LIBOR EUR 6 M	2.1740	-0.0079	0.0071
LIBOR EUR 12 M	2.3639	-0.0193	0.0039
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.5571	-0.1848	-0.1466
5 лет	3.5808	-0.2516	-0.3852
10 лет	4.4590	-0.1790	-0.3386
30 лет	5.2092	-0.1219	-0.2550

\* срок обращения более 1,5 лет

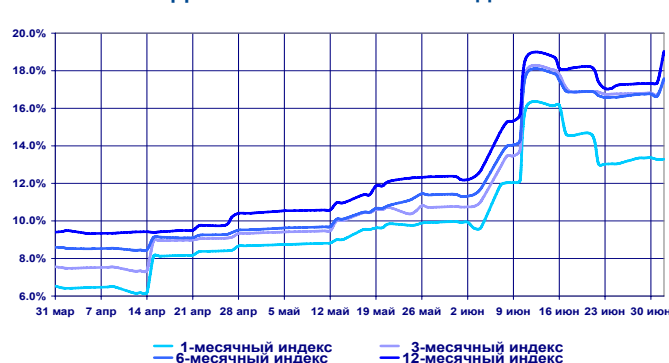
### В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка . . . . . 2
- Конъюнктура вексельного рынка . . . . . 3
- На прошедшей неделе напряженность на денежном рынке сохранялась до конца месяца, несмотря на относительно высокие остатки на счетах. Основным фактором высокого уровня ставок остается "кризис доверия" между банками, который свел активность многих операторов "на нет" и сохранил высокую разницу по ставкам на рынке МБК для крупнейших банков и средних и мелких банков. На валютном рынке курс доллара вышел на новый, более высокий уровень 29,04 рубля за доллар. На вексельном рынке на прошедшей неделе существенных изменений не произошло, по-прежнему, наблюдается спрос на ценные бумаги лишь крупнейших банков, котировки на покупку которых несколько снизились...
- 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.	13.29	0.23	-2.88	3.33
3 мес.	17.44	0.68	-0.35	6.68
6 мес.	17.59	0.99	0.09	6.16
12 мес.	19.03	1.80	0.90	6.66

Динамика вексельных индексов



**Денежный и валютный рынок**

Налоговые платежи, осуществленные в первый рабочий день прошлой недели, привели к росту ставок на рынке МБК, несмотря на относительно высокий уровень рублевой ликвидности (остатки на корсчетах хотя и снизились по сравнению с пятницей, но превышали 163 млрд. рублей). После небольшого снижения во вторник, в среду - в последний день месяца вновь наблюдалось повышение ставок, которые достигли 12-14% для крупных банков и 18-20% для средних и мелких банков. Основной причиной высоких ставок на МБК остается то, что многие банки придерживались консервативной политики и сводят свои операции на "межбанке" к минимуму. С началом нового месяца остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России выросли до 223 млрд. рублей, однако уже в пятницу - упали до 198 млрд. рублей, чему способствовало отрицательное сальдо операций Банка России с банковским сектором в размере 31 млрд. рублей (в целом за прошлую неделю оно составило -50,3 млрд. рублей). Одновременно с этим ставки на рынке МБК снизились, однако средние ставки MIACR не опустились ниже 5% годовых.

Для решения проблем с ликвидностью коммерческими банками был активно задействован механизм прямого РЕПО: общий объем средств, привлеченных на аукционах на прошлой неделе, превысил 46,2 млрд. рублей при ставках в пределах 6,85-7,80% годовых, максимальный уровень которых был выше почти на 80 б.п. уровня предыдущей недели. При этом около 95% привлеченных средств пришлось на последние дни месяца.

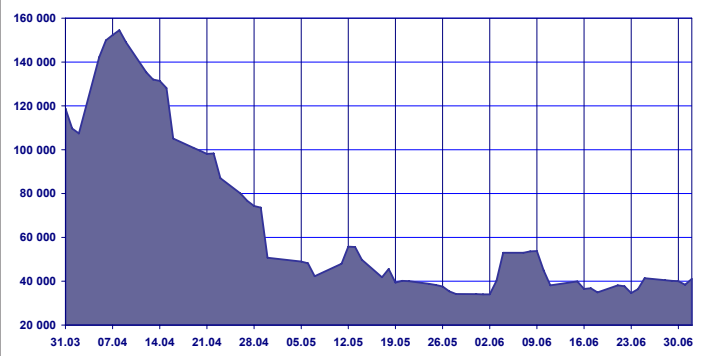
На внутреннем валютном рынке ситуация на прошедшей неделе была относительно стабильной. В последний день июня на фоне ожидания более высоких темпов роста учетной ставки ФРС были отмечены попытки сыграть на повышение доллара, в результате которых официальный курс доллара вырос более чем на 2 копейки. Однако уже на следующий день после повышения ставки в рамках прогнозируемой величины (на 0,25 п.п.) поводов для дальнейшей игры не было, и курс доллара скорректировался немного вниз и новым коридором для торгов стал диапазон 29,039-29,041 рубля за доллар. В результате по итогам недели официальный курс доллара вырос на 1,53 копейки (0,05%) и составил по итогам торгов в пятницу, 2 июля 2004 года 29,0409 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ незначительно вырос по сравнению предыдущей неделей на 1,8% и составил более 3,2 млрд. долларов. Рост объемов сделок произошло на торгах с расчетами "сегодня" на 9% относительно предыдущей недели, в то время как объем сделок с расчетами "завтра" снизился на 6%.

Продолжается рост золотовалютных резервов, которые за прошедшую неделю прибавили еще 0,5 млрд. долларов. И по состоянию на 25 июня 2004 года объем ЗВР составил 87,9 млрд. долларов, тем самым вплотную приблизившись к его максимальному уровню, который был зафиксирован 13 февраля 2004 года и составлял 88 млрд. долларов. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России, золотовалютные резервы могут вплотную придвинуться к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

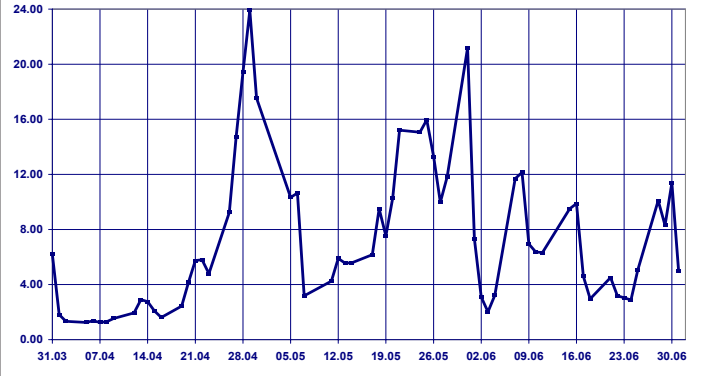
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



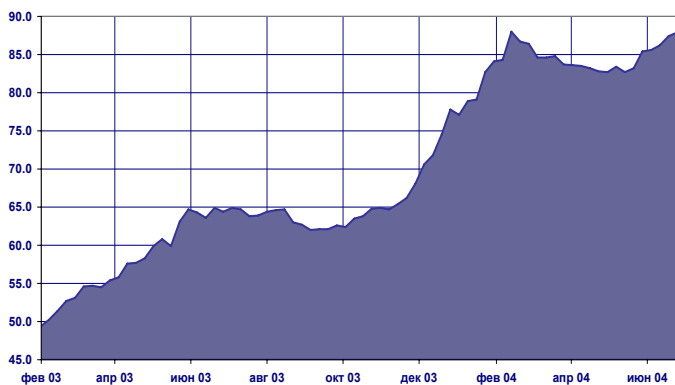
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



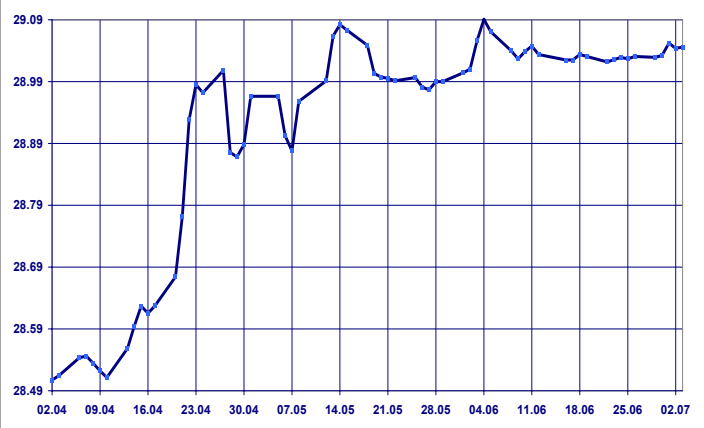
**Ставки однодневных кредитов(MIACR)**



**Объем золотовалютных резервов, млрд.долларовСША**



**Динамика официального курса доллара США**

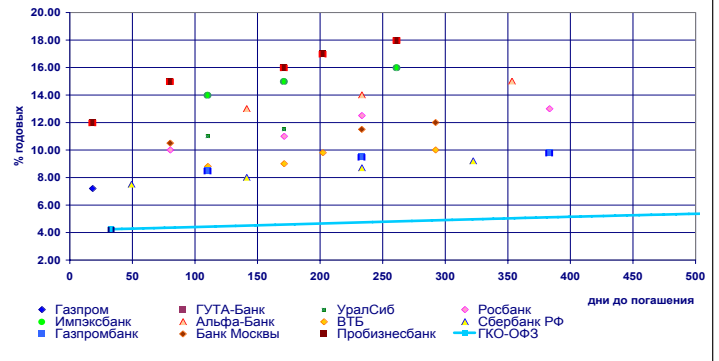


**Вексельный рынок**

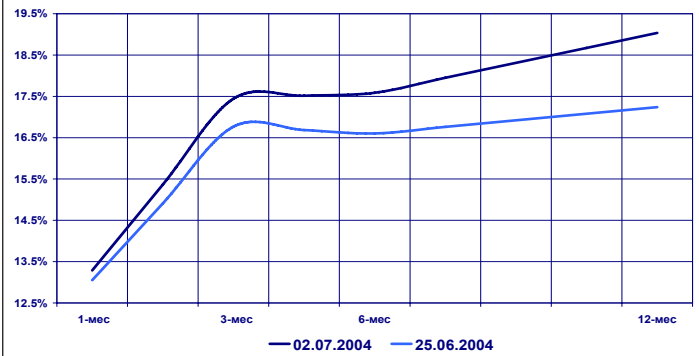
На прошедшей неделе ситуация на вексельном рынке существенно не изменилась. С одной стороны в течение первой половины прошедшей недели наблюдались высокие процентные ставки на рынке МБК, с другой стороны - "кризис доверия" между банками продолжается и фактически ограничивает спрос списком крупнейших банков. В тоже время можно отметить снижение котировок на покупку векселей этих банков (Росбанк, ВТБ, Сбербанк РФ, ИБГ НИКойл) в пределах 0,5-1,5 п.п., что привело к сужению спрэдов между котировками на покупку и продажу до 0,5-2,5 п.п. Что касается остальных банков, то говорить о восстановлении их ликвидности явно преждевременно: спрэды для них составляют в среднем от 3-4 п.п. до 8-10 п.п.

По итогам недели было зафиксировано повышение вексельных индексов "RUX-Регион", которое для индексов со сроком обращения 1 месяц составило 0,23 п.п., в тоже время более долгосрочные индексы (3 и 6 месяцев) выросли в пределах 0,68 и 0,99 п.п. соответственно. Максимальный рост (1,80 п.п.) продемонстрировал годовой индекс.

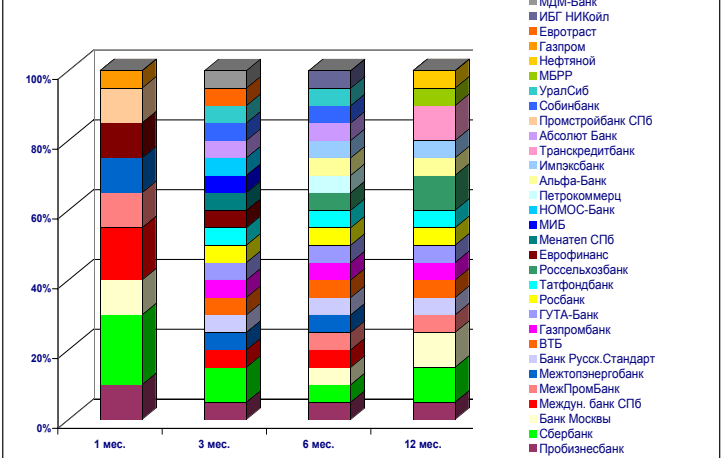
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"**



**Заключение**

На предстоящей неделе мы по-прежнему не ждем существенного улучшения ситуации на вексельном рынке в целом, несмотря на улучшение рублевой ликвидности и возможное снижение ставок на рынке межбанковских кредитов. Возможно сужение спрэдов по векселям первого эшелона на

фоне незначительного снижения их доходности. Нормализация ситуации на вексельном рынке может произойти только после преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще несколько недель, а то и месяцев.

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Газпром	июл 04	9.50	7.20	0.00	0.00	0.50	0.20
МДМ-Банк	авг 04	20.00	12.00	0.00	0.00	11.00	4.00
	фев 05	20.00	13.00	0.00	0.00	9.50	4.20
ГУТА-Банк	авг 04	50.00	30.00	17.00	13.00	38.00	21.60
	ноя 04	50.00	35.00	15.00	17.00	37.60	24.50
	мар 05	60.00	50.00	25.00	30.00	47.00	39.00
УралСиб	окт 04	13.00	11.00	-1.00	-1.00	2.00	1.50
	дек 04	13.50	11.50	-1.50	-1.50	2.00	1.50
Менатеп СПб	сен 04	40.00	15.00	0.00	0.00	23.00	1.50
Росбанк	сен 04	13.00	10.00	-1.00	0.00	3.00	2.00
	дек 04	13.50	11.00	-1.50	0.00	2.50	2.50
	фев 05	14.00	12.50	-2.00	0.00	2.50	3.50
	июл 05	14.50	13.00	-2.50	0.00	2.50	3.50
Междун. банк СПб	июл 04	20.00	13.00	0.00	0.00	8.00	3.00
	сен 04	20.00	14.00	0.00	0.00	7.20	2.50
	дек 04	20.00	15.00	0.00	0.00	6.20	2.50
Импэксбанк	окт 04	24.00	14.00	0.00	0.00	11.70	4.00
	дек 04	25.00	15.00	0.00	0.00	12.20	4.00
	мар 05	26.00	16.00	0.00	0.00	12.50	4.50
ИБГ НИКойл	окт 04	13.00	11.00	-1.50	0.00	2.50	2.00
Нефтяной	апр 05	35.00	16.00	0.00	0.00	19.50	4.00
Альфа-Банк	ноя 04	15.00	13.00	0.50	0.50	4.00	4.50
	фев 05	15.50	14.00	-1.00	0.00	4.00	5.50
	июн 05	17.00	15.00	-1.00	0.00	4.70	6.00
Татфондбанк	авг 04	30.00	13.00	0.00	0.00	17.50	1.20
	окт 04	30.00	14.00	0.00	0.00	17.00	1.50
	дек 04	30.00	15.00	0.00	0.00	16.00	2.00
МежПромБанк	авг 04	17.00	14.00	2.00	2.00	5.50	4.00
	дек 04	18.00	15.00	2.00	1.00	5.00	3.50
	май 05	22.00	16.00	1.00	0.00	7.00	3.20
	дек 05	23.00	16.00	0.00	0.00	7.00	3.00
Евротраст	сен 04	30.00	15.00	0.00	0.00	15.00	2.00
ВТБ	окт 04	9.50	8.80	-0.50	-0.20	0.50	0.80
	дек 04	9.50	9.00	-0.70	-0.50	0.30	0.80
	янв 05	10.80	9.80	-0.20	-0.20	1.30	1.30
	апр 05	11.30	10.00	-0.20	0.00	1.30	1.50
Сбербанк РФ	авг 04	8.50	7.50	-1.00	0.00	-0.50	0.00
	ноя 04	9.00	8.00	-1.00	0.00	-0.50	0.00
	фев 05	10.00	8.70	0.00	0.00	0.00	0.50
	май 05	10.00	9.20	-0.50	0.00	0.00	0.70
Банк Москвы	сен 04	13.50	10.50	0.50	0.50	3.00	2.30
	фев 05	15.00	11.50	1.00	0.50	3.50	2.30
	апр 05	16.00	12.00	1.00	0.00	4.00	3.00
Газпромбанк	окт 04	10.50	8.50	-1.00	0.00	1.00	1.00
	фев 05	11.50	9.50	-0.50	0.00	1.00	0.50
	июл 05	12.00	9.80	-0.50	0.00	1.00	0.60
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	16.50	11.00	0.00	0.00	5.50	2.00
НОМОС-Банк	июл 04	13.00	10.50	0.00	0.00	3.50	3.00
	дек 04	14.00	11.00	0.00	0.00	3.00	2.20
Стройметресурс	июл 04	50.00	26.00	0.00	0.00	22.00	0.00
	сен 04	50.00	28.00	0.00	0.00	20.00	0.00
Банк Русский стандарт	сен 04	21.00	12.50	0.00	0.00	8.40	1.50
	ноя 04	21.00	13.00	0.00	0.00	8.00	1.00
	янв 05	21.50	15.00	0.00	0.00	6.50	1.50
	мар 05	22.00	16.00	0.00	0.00	6.50	2.50
Пробизнесбанк	июл 04	20.00	12.00	0.00	0.00	7.80	1.00
	сен 04	25.00	15.00	0.00	0.00	12.00	3.60
	дек 04	26.00	16.00	0.00	0.00	12.20	3.60
	янв 05	27.00	17.00	0.00	0.00	13.00	4.50
	мар 05	30.00	18.00	0.00	0.00	15.00	5.10
Абсолют Банк	июл 04	30.00	15.00	0.00	0.00	18.00	4.70
	ноя 04	30.00	16.00	0.00	0.00	16.50	4.50
	фев 05	30.00	17.00	0.00	0.00	15.00	5.00
МИБ	сен 04	17.00	13.00	0.00	0.00	4.50	2.00
Еврофинанс	авг 04	20.00	10.00	0.00	0.00	10.50	2.70
	дек 04	20.00	11.00	0.00	0.00	9.50	3.00
БИН Банк	ноя 04	30.00	16.50	0.00	0.00	14.50	4.00
Межтопэнергобанк	июл 04	20.00	16.00	0.00	0.00	7.50	6.00
	окт 04	21.00	17.00	0.00	0.00	8.20	5.80
	янв 05	22.00	18.00	0.00	0.00	8.50	6.00
Собинбанк	июл 04	30.00	15.00	0.00	0.00	15.50	3.00
	дек 04	30.00	17.00	0.00	0.00	12.00	2.50
	янв 05	30.00	19.00	0.00	0.00	11.00	4.00
Промстройбанк СПб	авг 04	12.50	10.00	0.00	0.00	1.50	1.00
Транскредитбанк	янв 05	18.00	15.00	0.00	0.00	5.00	4.50
	апр 05	19.00	15.50	0.00	0.00	5.20	4.00

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Россельхозбанк	ноя 04	14.00	12.00	-2.00	-1.00	3.40	2.70
	фев 05	16.50	14.00	0.00	-1.00	4.00	3.70
МБРР	сен 04	18.50	11.00	0.00	0.00	6.70	1.50
	мар 05	20.00	13.00	0.00	0.00	6.20	2.00

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 21.06. 2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
Сбербанк	20%	10%	Абсолют Банк	5%	0%
Межд. Банк СПб	15%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
Банк Москвы	10%	0%	Банк Москвы	5%	0%
Межтопэнергобанк	10%	0%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Промстройбанк СПб	10%	0%	ВТБ	5%	0%
Еврофинанс	10%	5%	Газпромбанк	5%	0%
МежПромБанк	10%	5%	ГУТА-Банк	5%	0%
Пробизнесбанк	10%	10%	ИБГ НИКойл	5%	0%
Газпром	5%	0%	Импэксбанк	5%	0%
Нефтяной	0%	-10%	Междун. банк СПб	5%	0%
Петрокоммерц	0%	-10%	МежПромБанк	5%	0%
БИН Банк	0%	-5%	Межтопэнергобанк	5%	0%
Импэксбанк	0%	-5%	Пробизнесбанк	5%	0%
Менатеп СПб	0%	-5%	Росбанк	5%	0%
МИБ	0%	-5%	Россельхозбанк	5%	0%
<b>3- месячный индекс</b>			<b>12- месячный индекс</b>		
Сбербанк	10%	5%	Сбербанк	5%	0%
Абсолют Банк	5%	0%	Собинбанк	5%	0%
Банк Русск.Стандарт	5%	0%	Татфондбанк	5%	0%
ВТБ	5%	0%	УралСиб	5%	0%
Газпромбанк	5%	0%	Петрокоммерц	5%	5%
ГУТА-Банк	5%	0%	МБРР	0%	-5%
Евротраст	5%	0%	<b>12- месячный индекс</b>		
МДМ-Банк	5%	0%	Банк Москвы	10%	0%
Междун. банк СПб	5%	0%	Россельхозбанк	10%	0%
Межтопэнергобанк	5%	0%	Сбербанк	10%	0%
Менатеп СПб	5%	0%	Транскредитбанк	10%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
Пробизнесбанк	5%	0%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Росбанк	5%	0%	ВТБ	5%	0%
Собинбанк	5%	0%	Газпромбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%	ГУТА-Банк	5%	0%
Еврофинанс	5%	5%	Импэксбанк	5%	0%
МИБ	5%	5%	МБРР	5%	0%
Татфондбанк	5%	5%	МежПромБанк	5%	0%
Импэксбанк	0%	-5%	Нефтяной	5%	0%
Нефтяной	0%	-5%	Пробизнесбанк	5%	0%
Петрокоммерц	0%	-5%	Росбанк	5%	0%
Промстройбанк СПб	0%	-5%	Татфондбанк	5%	0%

## 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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с облигациями**

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с акциями**

Алексей Цырульник

Телефон: (095) 777-2964, доб. 105,106

e-mail: [shares@regnm.ru](mailto:shares@regnm.ru)

### **Организация вексельных программ и облигационных займов**

Владимир Галкин

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

e-mail: [galkin@regnm.ru](mailto:galkin@regnm.ru)

### **Клиентское обслуживание**

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб.457

e-mail: [anna\\_n@regnm.ru](mailto:anna_n@regnm.ru)

### **Доверительное управление**

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

### **Аналитические исследования рынка**

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: [analit@regnm.ru](mailto: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.