

Обзор вексельного рынка

22 - 26 марта 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Индекс Dow Jones	10212.97	-0.06%	0.26%
Индекс РТС	716.55	1.39%	-0.73%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.4891	-0.054%	-0.093%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.4887	-0.066%	-0.097%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.4853	-0.074%	-0.102%
Курс доллара "сегодня", руб.	28.4852	-0.073%	-0.144%
Курс доллара "завтра", руб.	28.4873	-0.075%	-0.134%
Доллар / Евро	1.2131	-1.18%	-2.88%
Иена / Доллар	105.93	-0.75%	-2.83%
Швейц. франк / Доллар	1.2846	1.16%	1.73%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	179 700	-12 800	-36 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	130 200	-8 600	-30 800
MIACR "overnight"	1.77	0.70	0.01
MIBOR "overnight"	1.66	0.26	0.30
MIBOR 7 дней	2.79	0.09	-0.14
MIBOR 30 дней	4.48	-0.11	-0.37
MIBOR 90 дней	5.70	-0.02	-0.14
MIBOR 180 дней	7.57	0.03	0.03
MIBOR 1 год	9.14	-0.04	-0.13
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ГКО	2.8061	0.3596	0.3881
Средневзв. доходность ОФЗ	4.6588	0.0302	-0.3601
Средневзв. доходность муниц. обл. облигации Москвы	6.6875	-0.1765	-0.9911
облигации кроме Москвы	8.8842	-0.3903	-1.2749
Средневзв. доходность корпор. обл.*	8.4408	-0.4733	-1.1914
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	6.9588	-0.0896	-0.7038
в т.ч. Энергетика	8.6261	3.3173	0.3645
в т.ч. Телекоммуникации	6.9743	-0.6825	-1.0326
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	32.87	-4.72%	-1.14%
Нефть Urals, \$/bbl	30.00	-4.31%	-0.86%
Золото, \$/Oz	422.50	2.52%	6.57%
Платина, \$/Oz	906.00	1.57%	1.68%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	1.0900	0.0000	-0.0075
LIBOR USD 3 M	1.1100	0.0000	-0.0100
LIBOR USD 6 M	1.1500	0.0000	-0.0200
LIBOR USD 12 M	1.2994	-0.0044	-0.0681
LIBOR EUR 1 M	2.0213	-0.0179	-0.0316
LIBOR EUR 3 M	1.9653	-0.0653	-0.0831
LIBOR EUR 6 M	1.9200	-0.0900	-0.1236
LIBOR EUR 12 M	1.9428	-0.0935	-0.1393
Гособлигации США			
2 года	1.5837	0.0839	-0.0676
5 лет	2.7946	0.0820	-0.1575
10 лет	3.8463	0.0867	-0.1344
30 лет	4.7788	0.0918	-0.0656

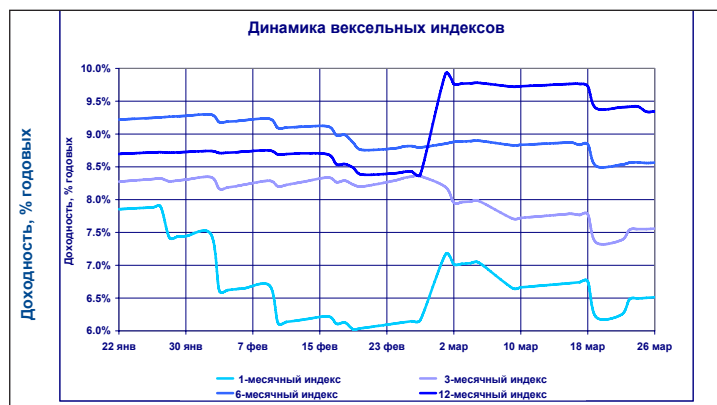
* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного 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 день	за неделю	за месяц
1 мес.	6.51	0.30	-0.15	0.47
3 мес.	7.56	0.21	-0.16	-0.64
6 мес.	8.56	0.05	-0.27	-0.19
12 мес.	9.34	-0.05	-0.38	0.96



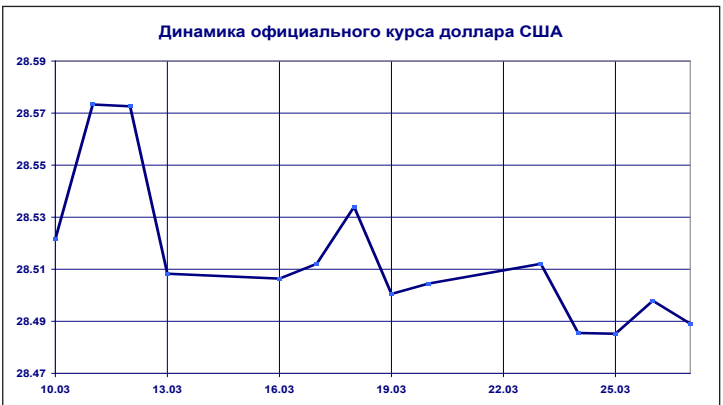
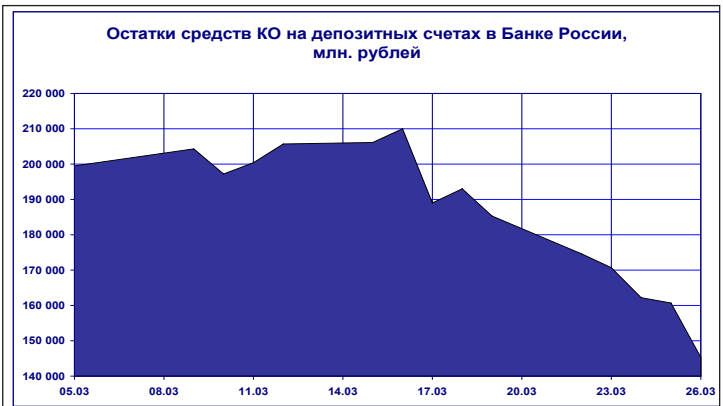
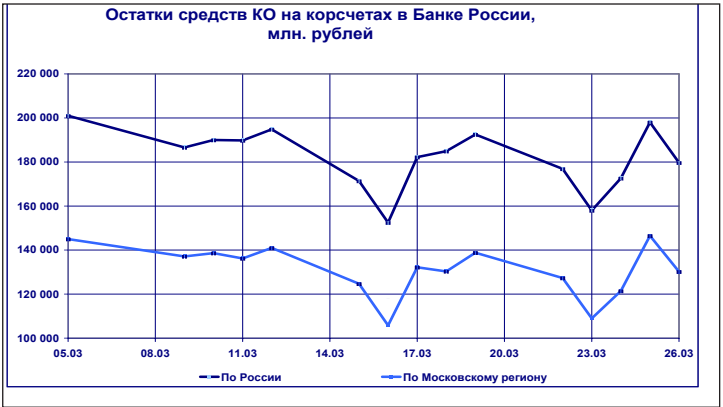
Денежный и валютный рынок

Начало прошедшей недели проходило на фоне снижения остатков денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России, которые достигли во вторник 158 млрд. рублей по России (109 млрд. - по Москве), что, очевидно, было связано с проведением налоговых платежей в начале недели. Однако уже со среды вновь наблюдалась тенденция к их росту, и в четверг остатки достигли 198 млрд. рублей, а в пятницу вновь опустились ниже 180 млрд. рублей. О снижении свободных рублевых ресурсов в целом свидетельствует и падение объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, который, правда, в течение недели снизились почти на 40 млрд. - с 185 млрд. на предыдущей недели до 145,3 млрд. рублей в конце рассматриваемого периода. Сокращение рублевой ликвидности отразилось и на уровне процентных ставок на рынке МБК, которые по кредитам "overnight" в отдельные дни достигали 2,0-3,0% годовых для крупных и средних банков соответственно. В пятницу однодневные ставки MIACR составили 1,77% годовых, что является одним из наиболее высоких показателей с начала 2004 года. За прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 86,3 млрд. рублей, что на 17% ниже уровня предыдущей недели.

Единой тенденции на внутреннем валютном рынке на прошедшей неделе не было. Конъюнктура валютного рынка определялась как внутренними факторами, к которым можно отнести, например, всплески продаж валюты со стороны экспортеров перед окончанием отчетного периода, так и поведением курса доллара относительно ведущих мировых валют на международных рынках. Так опасение понижения базовой ставки Европейским Центробанком вызвало в середине недели достаточно резкий рост курса доллара относительно евро на международных рынках, который был отмечен лишь краткосрочным всплеском роста курса доллара на российском рынке. Основным игроком на рынке остается Банк России, который долгое время удерживает курс доллара на уровне порядка 28,5 рубля за доллар, что и происходило на прошедшей неделе, когда ЦБ РФ своими котировками на уровне 28,485 рубля за доллар поддерживал рынок.

В целом за неделю официальный курс доллара снизился на 1,54 копейки (или 0,05%) и на конец недели составил 28,4891 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос по сравнению с предыдущей неделей более чем 27% и составил около 3,335 млрд. долларов, при этом наиболее сильно активизировались торги на ETC с расчетами "завтра", где оборот вырос более чем на 82% по сравнению с предыдущей неделей.

Объем золотовалютных резервов снизился за неделю на 1,8 млрд. и по состоянию на 19 марта 2004 года составил 84,8 млрд. долларов.



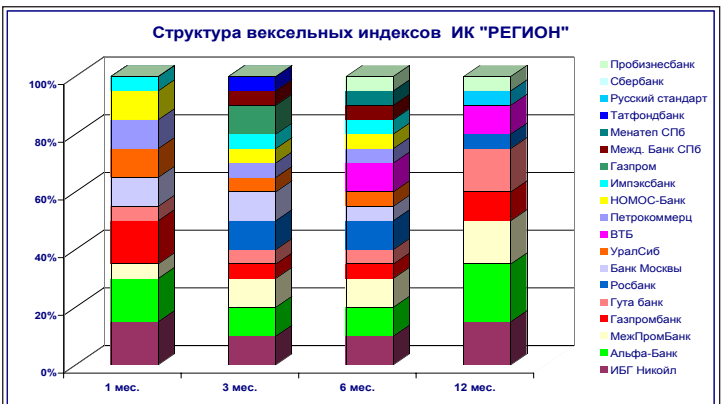
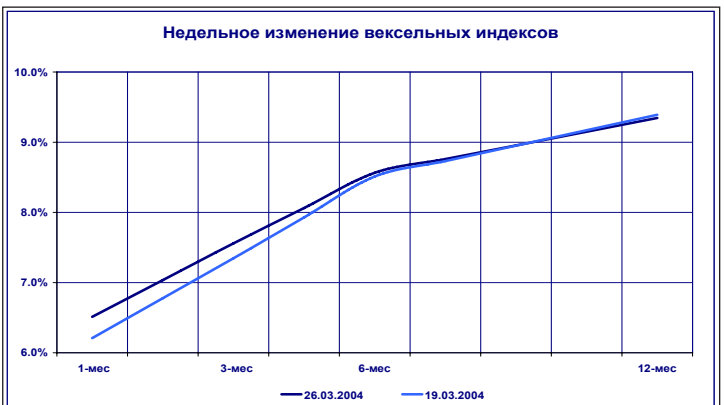
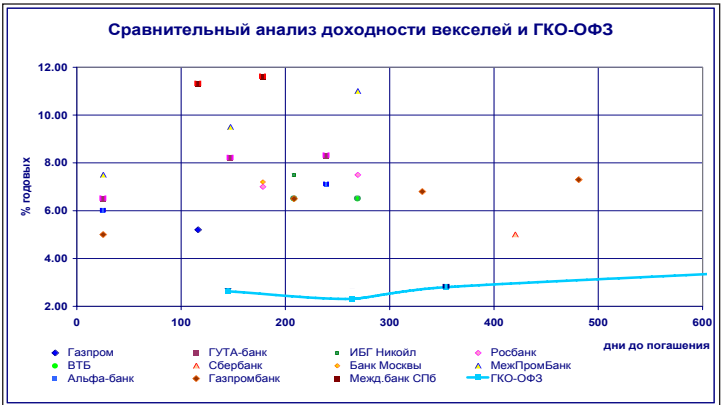
Вексельный рынок

Несмотря на незначительное снижение уровня рублевой ликвидности, повышение ставок на рынке МБК, доходность на вексельном рынке сохранилась преимущественно на прежнем уровне при сохранении умеренного спроса на ценные бумаги (Приложение 1).

Незначительное снижение ставок (0,2 п.п.) можно отметить по векселям банк "Русский стандарт" с погашением в январе 2005 года, что возможно стало отражением повышения рейтинга банка. 23 марта Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и рейтинг приоритетного необеспеченного долга российского ЗАО "Банк Русский Стандарт" ("Русский Стандарт") с "В-" до "В", прогноз - "Стабильный". В то же время краткосрочный кредитный рейтинг "С" был подтвержден, а рейтинг по российской шкале повышен с "ruBBB" до "ruBBB+".

Кроме того, на 0,2-0,5 п.п. до 6,5% годовых снизились ставки на продажу векселей ВТБ с погашением в октябре - декабре 2004 года, ставки по годовым векселям снизились на 0,2-0,3 п.п. до 6,7% годовых. Это снижение стало реакцией вексельного рынка на удачное размещение в четверг Банком своего очередного (четвертого) облигационного займа с рекордно низкой доходностью 5,5% годовых к выкупу облигаций по ofercie через год. После чего, о своих намерениях понизить ставку при выпуске векселей заявил еще ряд банков, относящихся к высокой группе надежности, а снижение ставок на вторичном рынке, очевидно, стоит ожидать уже в начале следующего месяца после закрытия квартальных балансов.

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", которое было зафиксировано по итогам прошедшей недели, отражало в большей мере изменение состава портфелей векселей, по которым считаются индексы, проведенное нашими экспертами на прошедшей недели. Выход из портфелей векселей наиболее надежных банков (Росбанка, ВТБ) и неизменность ставок на остальные бумаги привело к незначительному (в пределах 30-20 базисных пунктов) росту краткосрочных индексов (1 и 3 месяца), изменение в долгосрочном секторе: 6 и 12 месяцев, было несущественным и составило +0,05 и -0,05 базисных пунктов соответственно.



Заключение

До конца текущего месяца мы ожидаем сохранение процентных ставок на вексельном рынке на прежнем уровне, учитывая приходящиеся на этот период крупные налоговые платежи и подготовку к закрытию квартальных балансов. В тоже время активных продаж векселей для пополнения рублевых средств ожидать вряд ли стоит, учитывая текущий уровень рублевой ликвидности и относительно невысокий уровень ставок на рынке МБК. С началом нового месяца возможно возобновление плавного повышения цен на

вексельном рынке, непременным условием которого является возобновление укрепления рубля на фоне высоких цен на нефть. А спросом, как нам представляется, будут пользоваться более доходные годовые ценные бумаги с погашением весной 2005 года, интерес к которым из-за относительно более высоких ставок (чем по бумагам внутри года) стал все больше появляться в последнее время.

Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, б.п.			
		на покупку	на продажу	за день		за неделю	
				покупка	продажа	покупка	продажа
Газпром	июл 04	6.00	5.20	-0.10	-0.10	-0.50	-0.80
ГУТА-банк	апр 04	7.30	6.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	авг 04	8.80	8.20	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	ноя 04	9.00	8.30	0.00	0.00	-0.50	-0.70
УралСиб	май 04	7.30	6.50	0.00	0.00	-0.90	-1.10
	окт 04	8.50	7.70	0.00	0.00	-0.60	-0.80
Менатеп СПб	июн 04	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	сен 04	14.00	12.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
Росбанк	сен 04	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.40
	дек 04	8.30	7.50	0.00	0.00	-0.40	-0.50
Международный Банк СПб	июл 04	12.10	11.30	0.00	0.00	-0.60	-0.70
	сен 04	12.50	11.60	0.00	0.00	-0.40	-0.70
Импэксбанк	июн 04	9.00	8.20	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	окт 04	9.80	9.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
ИБГ Никойл	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
	окт 04	8.30	7.50	0.00	0.00	-1.10	-1.10
Нефтяной	апр 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	июн 04	11.80	10.80	0.00	0.00	-1.10	-0.80
Альфа-Банк	апр 04	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	ноя 04	8.00	7.10	0.00	0.00	-0.80	-0.90
Татфондбанк	май 04	9.80	9.00	0.00	0.00	-2.20	-2.00
	авг 04	12.00	11.30	0.00	0.00	-1.50	-1.20
МежПромБанк	апр 04	8.50	7.50	0.00	0.00	-2.50	-2.70
	авг 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.70	-1.20
	дек 04	11.50	11.00	0.00	0.00	-0.10	-0.20
Евротраст	сен 04	12.50	12.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
ВТБ	окт 04	7.00	6.50	-0.30	-0.20	-0.60	-0.50
	дек 04	7.00	6.50	-0.40	-0.50	-0.80	-0.70
Сбербанк	май 05	5.50	5.00	0.00	0.00	-1.80	-1.70
Банк Москвы	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	сен 04	8.00	7.20	0.00	0.00	-0.50	-0.60
Газпромбанк	апр 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-0.70	-1.00
	окт 04	7.50	6.50	0.00	0.00	-0.50	-0.80
	фев 05	8.00	6.80	0.00	0.00	-0.30	-0.80
	июл 05	8.50	7.30	0.00	0.00	-0.20	-0.70
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	6.50	5.50	0.00	0.00	-0.30	-0.50
	июн 04	7.60	6.50	0.00	0.00	-0.60	-1.00
	дек 04	8.00	7.60	0.00	0.00	-0.70	-0.40
НОМОС-Банк	апр 04	6.40	5.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	июл 04	8.30	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 04	8.50	7.60	0.00	0.00	-0.30	-0.60
Стройметресурс	апр 04	25.50	23.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк Русский стандарт	сен 04	12.00	10.80	0.00	0.00	-1.80	-2.00
	ноя 04	13.00	12.00	0.00	0.00	-0.40	-0.60
	янв 05	13.60	12.50	0.00	-0.20	-1.50	-2.00
Пробизнесбанк	июл 04	11.60	10.80	0.00	0.00	-0.60	-0.70
	сен 04	12.00	11.20	0.00	0.00	-0.60	-0.80
	дек 04	12.30	11.50	0.00	0.00	-0.90	-0.80
Абсолют Банк	июл 04	11.50	10.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	ноя 04	12.00	10.80	0.00	0.00	-0.30	-0.50
МДМ-Банк	авг 04	8.30	7.50	0.00	0.00	-	-
	фев 05	8.80	8.20	0.00	0.00	-	-

Структура вексельных индексов и ее изменение

			на 22.03.2004		
Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	15%	10%	ВТБ	10%	0%
ИБГ "НИКойл"	15%	10%	АЛЬФА-банк	10%	0%
Газпромбанк	15%	0%	ИБГ "НИКойл"	10%	0%
Банк Москвы	10%	5%	МежПромБанк	10%	0%
НОМОС-Банк	10%	5%	Росбанк	10%	0%
УралСиб	10%	5%	Банк Москвы	5%	0%
Петрокоммерц	10%	0%	Газпромбанк	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%	ГУТА-банк	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%	Импэксбанк	5%	0%
Межпромбанк	5%	0%	Межд. Банк СПБ	5%	0%
Межд. Банк СПБ	0%	-5%	Менатеп СПБ	5%	0%
Росбанк	0%	-10%	НОМОС-Банк	5%	0%
ВТБ	0%	-20%	Петрокоммерц	5%	0%
3- месячный индекс			12- месячный индекс		
Банк Москвы	10%	5%	АЛЬФА-банк	20%	0%
Газпром	10%	5%	ГУТА-банк	15%	0%
АЛЬФА-банк	10%	0%	ИБГ "НИКойл"	15%	0%
ИБГ "НИКойл"	10%	0%	МежПромБанк	15%	0%
МежПромБанк	10%	0%	ВТБ	10%	0%
Росбанк	10%	0%	Газпромбанк	10%	0%
Газпромбанк	5%	0%	Пробизнесбанк	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%	Росбанк	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%	Русский Стандарт	5%	0%
Межд. Банк СПБ	5%	0%			
НОМОС-Банк	5%	0%			
Петрокоммерц	5%	0%			
Татфондбанк	5%	0%			
УралСиб	5%	0%			
ВТБ	0%	-10%			

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.