

Обзор вексельного рынка

29 ноября - 3 декабря 2004 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10585.12	-0.05%	0.62%
Индекс РТС	604.65	0.00%	0.00%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.9271	-1.199%	-2.584%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.9391	-1.203%	-2.565%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.9276	-1.313%	-2.560%
Доллар / Евро	1.3272	-0.177%	-2.372%
Иена / Доллар	103.240	0.668%	-2.207%
Швейц. франк / Доллар	1.1514	1.075%	-2.233%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	294 100	7 000	66 700
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	214 400	-1 300	66 800
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	242 600	45 300	72 000
MIACR "overnight"	0.85	0.10	-0.06
MIBOR "overnight"	1.33	0.16	-0.01
MIBOR 7 дней	2.56	0.13	-0.19
MIBOR 30 дней	3.53	0.08	-1.01
MIBOR 90 дней	5.57	0.09	-0.09
MIBOR 180 дней	6.95	0.08	-0.07
MIBOR 1 год	8.81	0.11	0.39
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.93	0.18	0.34
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.26	0.27	0.73
облигации кроме Москвы	6.80	0.34	0.80
облигации кроме Москвы	10.25	0.04	0.19
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.12	0.27	0.27
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.63	0.12	0.13
в т.ч. Энергетика	10.40	0.25	0.61
в т.ч. Телекоммуникации	10.16	0.96	0.82
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	40.06	-	-11.61%
Нефть Urals, \$/bbl	34.38	0.00%	0.00%
Золото, \$/Oz	449.35	-0.52%	4.59%
Платина, \$/Oz	865.00	0.00%	0.00%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.3313	0.1375	0.2700
LIBOR USD 3 M	2.4375	0.0475	0.2275
LIBOR USD 6 M	2.6500	0.0400	0.3000
LIBOR USD 12M	2.9825	0.0325	0.4025
LIBOR EUR 1 M	2.1619	0.0458	0.0554
LIBOR EUR 3 M	2.1675	-0.0070	0.0075
LIBOR EUR 6 M	2.1929	-0.0171	-0.0124
LIBOR EUR 12 M	2.2669	-0.0319	-0.0496
Гособлигации США			
2 года	3.0505	-0.0135	0.4245
5 лет	3.7100	0.1100	0.3700
10 лет	4.3800	0.1800	0.3100
30 лет	5.0650	0.1770	0.2485

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3

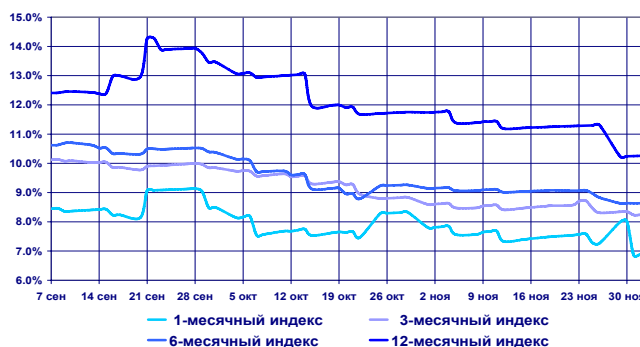
Окончание месяца практически не повлияло на конъюнктуру денежного рынка на прошедшей неделе. Рост ставок однодневных кредитов на рынке МБК был незначительным (менее 0,5 п.п.) и краткосрочным, остатки рублевых средств на корреспондентских и депозитных счетах в конце ноября снизились, но их уровень по-прежнему был относительно высоким - более 270 и 185 млрд. рублей соответственно, а с началом нового месяца их суммарный объем превысил 530 млрд. рублей. На вексельном рынке преимущественно наблюдалась стабильность котировок как на покупку, так и на продажу ценных бумаг, что было обусловлено относительно низким уровнем доходности, достигнутом в результате бурного роста цен, зафиксированном в течение предыдущих двух-трех месяцев, однако с началом нового месяца было зафиксировано снижение котировок в краткосрочном секторе.

- Заключение 3
- Доходность векселей и ее изменение 4
- Новости векселедателей 5
- 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.	6.94	-0.33	-0.56	-0.63
3 мес.	8.26	-0.05	-0.30	-0.22
6 мес.	8.64	-0.19	-0.43	-0.42
12 мес.	10.26	-1.05	-0.99	-1.13

Динамика вексельных индексов



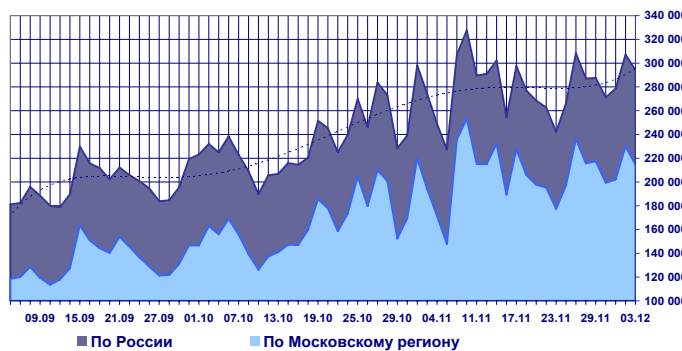
Денежный и валютный рынок

В начале прошедшей недели было отмечено некоторое снижение рублевой ликвидности: остатки денежных средств на корсчетах снижались до 270-280 млрд. рублей, а на депозитных счета в Банке России - до 185-190 млрд. рублей, что было обусловлено окончанием отчетного периода и налоговыми платежами. Однако их уровень по-прежнему оставался высоким, о чем свидетельствуют ставки "overnight" на рынке межбанковских кредитов, рост которых был незначительным - менее 0,5 п.п. Ставка MIACR колебалась в начале недели в пределах 1,15-1,26% годовых, а к концу недели, когда суммарные свободные рублевые ресурсы превысили 530 млрд. рублей, опустилась ниже 1% годовых. Кроме того, росту рублевой ликвидности способствовали активные продажи валюты со стороны коммерческих банков и экспортеров, в результате которых Банк России предоставил банковской системе в течение недели дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 230,9 млрд. рублей против 264 млрд. рублей неделей ранее.

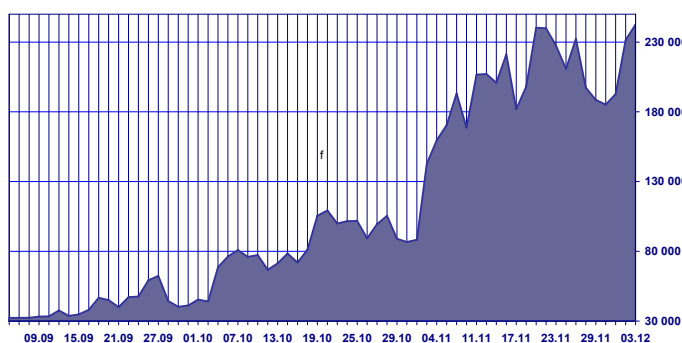
Падение курса доллара на внутреннем валютном рынке на прошедшей неделе продолжилось на фоне укрепления евро и других основных мировых валют относительно доллара на мировых рынках. При этом курс евро достиг своего исторического максимума, перевалив за отметку \$1,34. При слабой поддержке со стороны Банка России, который все-таки выходит в отдельные моменты на рынок, и усилении продаж американской валюты со стороны коммерческих банков доллар потерял за прошлую неделю почти 34 копейки против 28 копеек на предыдущей неделе. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ вырос еще почти на 28% и составил около 13,57 млрд. долларов против 10,63 млрд. на предыдущей, при этом объемы сделок с расчетами "завтра" составили 60% от суммарного оборота. Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 33,88 копейки или -1,20% и по итогам торгов в пятницу составил 27,9271 рубля за доллар, что соответствует уровню начала декабря 2000 года.

Рост золотовалютных резервов по итогам предыдущей недели составил 3,2 млрд. долларов, что, несмотря на стремительное снижение курса доллара, свидетельствует о некоторой его поддержке со стороны Банка России. По состоянию на 26 ноября 2004 года ЗВР составили 117,1 млрд. долларов, что является очередным рекордным показателем. С начала ноября рост резервов составил уже 10,5 млрд. долларов (9,8%), повторяя практически повторяя высокие темпы октября, когда рост золотовалютных резервов составил 12 млрд. долларов (12,6%).

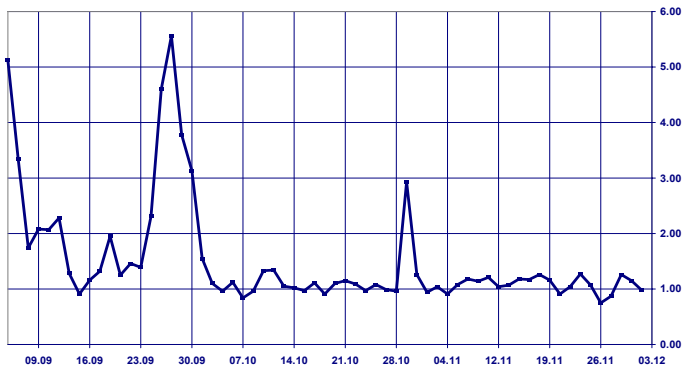
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



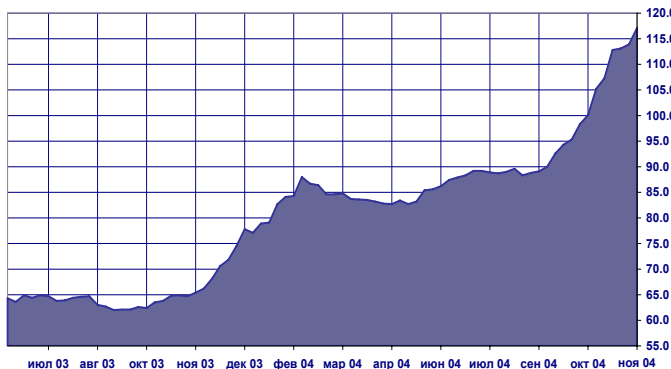
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн.рублей



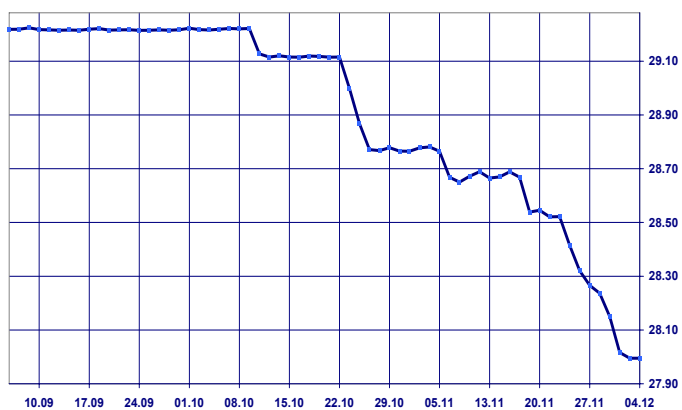
Ставки однодневных кредитов(MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США

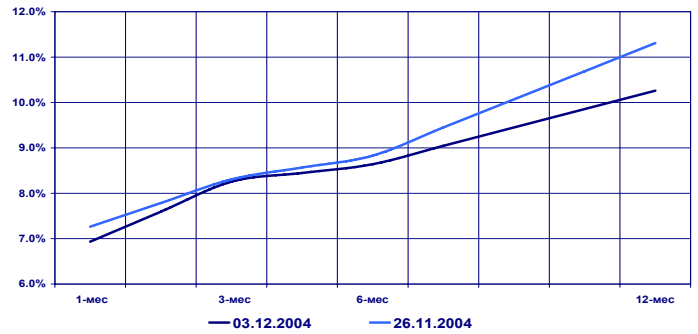


Вексельный рынок

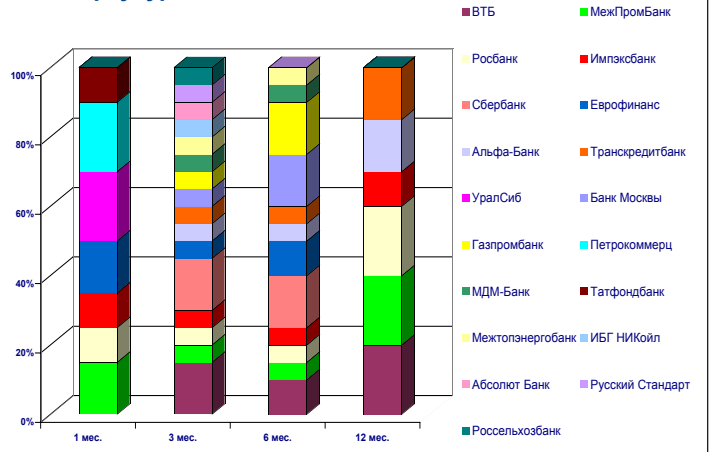
Несмотря на высокий уровень рублевой ликвидности, низкий уровень ставок на рынке МБК, а также на укрепление курса рубля на внутреннем валютном рынке, большинство котировки на вексельном рынке на прошедшей неделе не изменилось. Повышение цен векселей, которое наблюдалось в течение последних двух-трех месяцев, привело к установлению относительно низких уровней доходности на рынке, реальный уровень которых по первому и второму эшелону является "отрицательным" по отношению к инфляции. Кроме того, усилившаяся в начале прошлой недели коррекция цен на рынке муниципальных и корпоративных облигаций (вслед за резким ростом доходности гособлигаций США и облигаций развивающихся рынков) вызвала определенные опасения у инвесторов и операторов вексельного рынка относительно дальнейшего движения ставок векселей. Однако опасения не оправдались (на фоне повышения цен в смежных секторах в конце недели) и большинство котировок сохранилось на прежнем уровне. Исключение составили краткосрочные ценные бумаги (со сроком обращения 1-2 месяца), доходности по которым снизились (что является традиционным с наступлением нового месяца) в пределах 0,5-3,0 п.п. Снижение котировок на продажу можно отметить по векселям с погашением в декабре 2004 г. - январе 2005 года по следующим векселедателям: ГУТА-Банк, УралСиб, Росбанк, МБСПб, Импэксбанк, Татфондбанк, МежПромБанк, ВТБ, НОМОС-Банк, МИБ, Еврофинанс, Собинбанк.

Отсутствие понижательной коррекции ставок на вексельном рынке является результатом преимущественно короткого срока их обращения, а также избытка рублевых средств. Кроме того, можно отметить сохранение относительно высокой активности инвесторов, которые начали "привыкать" к новым более низким уровням доходности.

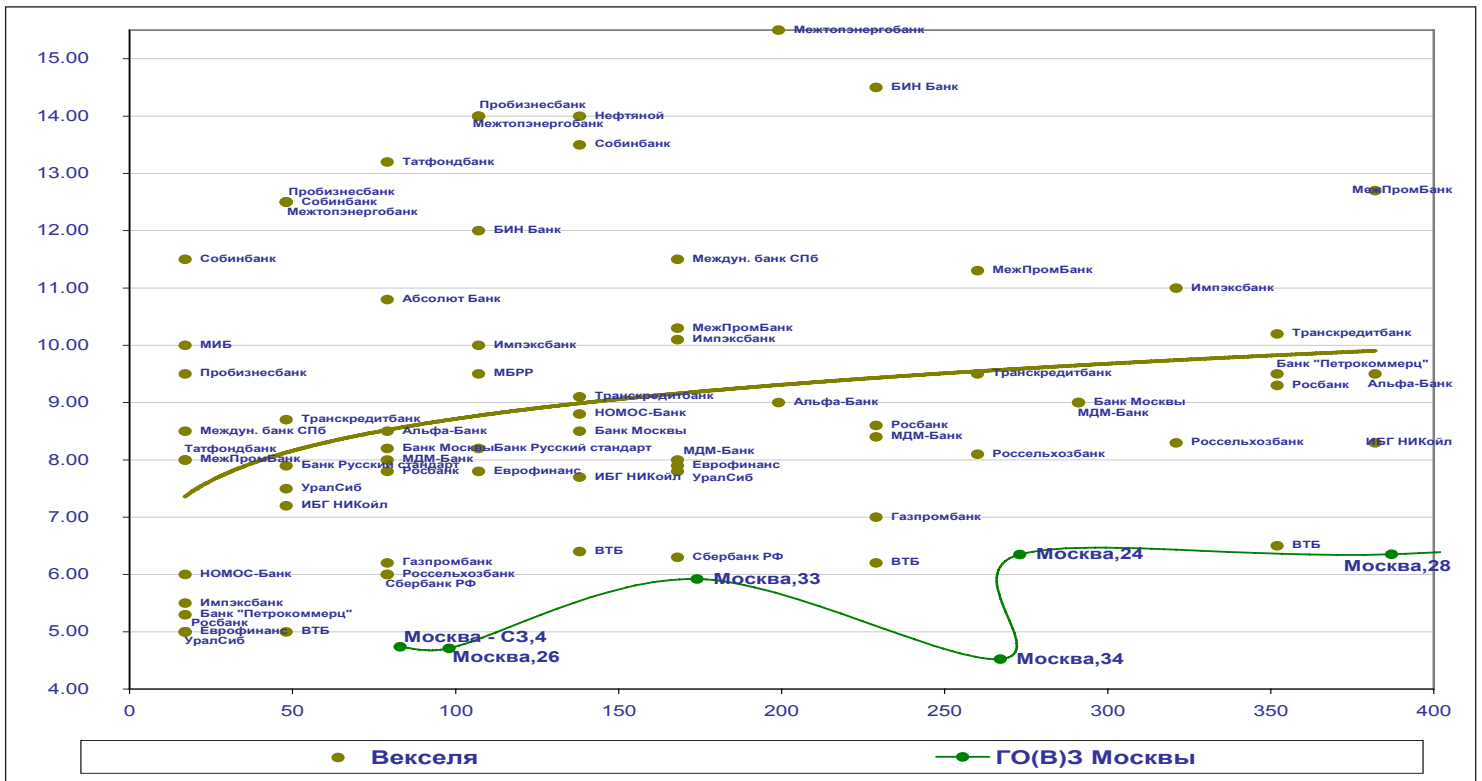
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе ситуация с рублевой ликвидностью, вероятно, существенно не изменится, учитывая активные продажи валюты. Однако, предстоящие крупные первичные размещения на рынке муниципальных и корпоративных облигаций могут негативно сказаться на активности операторов вексельного рынка. В тоже время

особых причин как для роста доходности векселей в ближайшее время на рынке, так и для их снижения (учитывая, что ставки находятся в настоящее на исторически минимальном уровне) не наблюдается, поэтому, скорее всего, процентные ставки сохранятся в целом на прежнем уровне.

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	фев 05	9.70	8.00	0.00	-0.50	-0.30	-1.00
	май 05	10.00	8.00	-	-	-	-
	июл 05	10.20	8.40	-	-	-	-
	сен 05	10.80	9.00	0.00	-0.50	-0.20	-1.00
ГУТА-Банк	янв 05	15.00	9.00	0.00	-1.00	-4.00	-1.50
	мар 05	16.00	9.50	0.00	-0.50	-4.00	-1.50
	июл 05	17.00	10.00	-	-	-	-
УралСиб	дек 04	6.00	5.00	-1.00	-1.60	-2.00	-2.50
	янв 05	8.00	7.50	-	-	-	-
	май 05	8.50	7.80	-	-	-	-
Росбанк	дек 04	6.00	5.00	-1.30	-1.70	-2.00	-2.50
	фев 05	8.50	7.80	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	июл 05	9.30	8.60	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	ноя 05	10.00	9.30	0.00	0.00	-0.70	-0.50
Междун. банк СПб	дек 04	10.00	8.50	-1.50	-2.00	-2.00	-2.75
	май 05	13.00	11.50	-	-	-	-
Импэксбанк	дек 04	7.00	5.50	-2.50	-3.00	-4.00	-4.40
	мар 05	11.20	10.00	0.00	0.00	-0.30	-0.50
	май 05	11.50	10.10	-	-	-	-
	окт 05	12.00	11.00	-	-	-	-
ИБГ НИКойл	янв 05	8.00	7.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	апр 05	8.40	7.70	-	-	-	-
	дек 05	9.60	8.30	-	-	-	-
Нефтяной	апр 05	18.00	14.00	0.00	0.00	-2.00	0.00
Альфа-Банк	фев 05	10.50	8.50	0.00	-0.40	-0.30	-0.50
	июн 05	11.00	9.00	0.00	-0.50	-0.30	-1.30
	дек 05	12.00	9.50	-	-	-	-
Татфондбанк	дек 04	9.50	8.00	-1.50	-2.00	-2.50	-2.50
	фев 05	14.00	13.20	-	-	-	-
МежПромБанк	дек 04	9.00	8.00	-0.50	-0.50	-1.90	-1.00
	май 05	11.30	10.30	0.00	0.00	-0.70	-0.20
	авг 05	12.50	11.30	-	-	-	-
	дек 05	13.70	12.70	0.00	0.00	-1.30	-0.30
ВТБ	янв 05	6.00	5.00	-0.50	-1.00	-1.00	-1.50
	апр 05	6.90	6.40	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	июл 05	6.80	6.20	-	-	-	-
	ноя 05	7.10	6.50	-	-	-	-
Сбербанк РФ	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	май 05	6.90	6.30	0.00	0.00	-0.40	-0.40
Банк Москвы	фев 05	9.00	8.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 05	9.30	8.50	0.00	0.00	-0.50	0.00
	сен 05	9.50	9.00	-	-	-	-
Газпромбанк	фев 05	7.00	6.20	0.00	0.00	-0.30	-0.40
	июл 05	7.60	7.00	0.00	0.00	0.00	-0.20
	ноя 05	10.00	9.50	-	-	-	-
НОМОС-Банк	дек 04	7.00	6.00	-1.10	-1.00	-1.80	-1.50
	апр 05	9.70	8.80	-	-	-	-
Банк Русский стандарт	янв 05	8.70	7.90	-0.10	-0.10	-0.90	-0.60
	мар 05	9.20	8.20	0.00	0.00	-0.60	-0.60
Пробизнесбанк	дек 04	10.50	9.50	-1.00	-1.00	-2.00	-1.50
	янв 05	14.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 05	15.00	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Абсолют Банк	фев 05	12.80	10.80	0.00	0.00	-0.20	0.00
МИБ	дек 04	12.00	10.00	-1.50	-0.50	-2.00	-1.00
Еврофинанс	дек 04	6.00	5.00	-1.20	-1.20	-2.50	-2.30
	мар 05	8.40	7.80	0.00	0.00	-1.10	-0.50
	май 05	8.50	7.90	-	-	-	-
БИН Банк	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-1.00	-2.00
	июл 05	15.80	14.50	-	-	-	-
Межтопэнергобанк	янв 05	13.50	12.50	0.00	0.00	-1.50	0.50
	мар 05	15.50	14.00	-0.50	-1.00	-0.50	-1.00
	июн 05	17.00	15.50	-	-	-	-
Собинбанк	дек 04	12.50	11.50	-1.00	-1.00	-4.50	-2.00
	янв 05	14.50	12.50	0.00	0.00	-4.50	-1.50
	апр 05	15.50	13.50	-	-	-	-
Транскредитбанк	янв 05	9.50	8.70	0.00	0.00	-0.30	-0.30
	апр 05	9.80	9.10	0.00	0.00	-0.70	-0.40
	авг 05	10.00	9.50	-	-	-	-
	ноя 05	10.60	10.20	-	-	-	-
Россельхозбанк	фев 05	6.60	6.00	-0.40	-0.90	-2.60	-2.30
	авг 05	8.70	8.10	-	-	-	-
	окт 05	8.90	8.30	-	-	-	-
МБРР	мар 05	12.00	9.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50

НОВОСТИ ВКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

Корпорация "ИНКОМ-Недвижимость" приступила к погашению векселей 3-го транша, которые были размещены в июне 2004 г. 1 декабря 2004 г. домицилиант вексельной программы - ОАО "ИМПЭКСБАНК" осуществил погашение обязательств на сумму 67 млн.руб. С начала реализации долговой программы на рынке размещено векселей на сумму 420 млн.руб., к настоящему моменту Корпорация погасила 410 млн.руб.

Состоялась презентация первого вексельного займа **ТЕХНОПАРК "Камский вагоноремонтный завод"**. Генеральным агентом по размещению, организатором и платежным агентом программы выступает Инвестиционная компания "Элемтэ" (ЗАО). Первый этап программы предусматривает выпуск простых дисконтных векселей общим объемом 15 млн. рублей. Дата начала размещения - 4 ноября 2004 года. Срок обращения - 3 месяца. Доходность составляет 16% годовых.

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 30.11.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс			6- месячный индекс		
УралСиб	20%	20%	Сбербанк	15%	10%
Петрокоммерц	20%	20%	Банк Москвы	15%	10%
Еврофинанс	15%	5%	Газпромбанк	15%	10%
МежПромБанк	15%	-5%	Еврофинанс	10%	5%
Татфондбанк	10%	10%	ВТБ	10%	-5%
Росбанк	10%	0%	Межтопэнергобанк	5%	5%
Импэксбанк	10%	0%	Альфа-Банк	5%	0%
Сбербанк	0%	-10%	Транскредитбанк	5%	0%
Альфа-Банк	0%	-10%	МДМ-Банк	5%	0%
Транскредитбанк	0%	-10%	Росбанк	5%	-5%
МДМ-Банк	0%	-10%	Импэксбанк	5%	-5%
ВТБ	0%	-20%	МежПромБанк	5%	-15%
3- месячный индекс			УралСиб	0%	-5%
Сбербанк	15%	10%	Петрокоммерц	0%	-5%
ВТБ	15%	0%	Татфондбанк	0%	-5%
ИБГ НИКойл	5%	5%	12- месячный индекс		
Русский Стандарт	5%	5%	МежПромБанк	20%	-30%
Россельхозбанк	5%	5%	ВТБ	20%	20%
Росбанк	5%	0%	Росбанк	20%	-30%
Импэксбанк	5%	0%	Импэксбанк	10%	10%
Еврофинанс	5%	0%	Альфа-Банк	15%	15%
Альфа-Банк	5%	0%	Транскредитбанк	15%	15%
Транскредитбанк	5%	0%			
Банк Москвы	5%	0%			
Газпромбанк	5%	0%			
МДМ-Банк	5%	0%			
Межтопэнергобанк	5%	0%			
Абсолют Банк	5%	-5%			
МежПромБанк	5%	-10%			
УралСиб	0%	-5%			
Петрокоммерц	0%	-5%			
Татфондбанк	0%	-5%			

Динамика вексельных индексов "RUX-РЕГИОН"

Изменение вексельных индексов "RUX-РЕГИОН", произошедшее по итогам недели, было обусловлено снижением котировок по бумагам отдельных векселедателей, а также с пересмотром портфеля индексов (см. приложение). В результате снижение в пределах 5-19 б.п. было зафиксировано по среднесрочным индексам "RUX-РЕГИОН" (3 и 6 месяцев), которые на конец недели составили 8,26% и 8,64% годовых соответственно. Долгосрочный индекс (12 месяцев) снизился наиболее существенно - на 105 б.п. до 10,26% годовых, и на 0,33 п.п. опустился одномесячный индекс (6,94%).

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.