

## Обзор вексельного рынка

30 августа - 3 сентября 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10260.2	-0.29%	0.64%
Индекс РТС	589.24	0.38%	2.46%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.2307	0.006%	0.137%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.2217	0.019%	0.091%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.2211	-0.047%	0.069%
Доллар / Евро	1.2052	0.36%	-1.86%
Иена / Доллар	110.44	0.77%	-0.13%
Швейц. франк / Доллар	1.2718	-0.86%	1.67%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	173 300	-26 500	-35 500
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	113 000	-19 300	-31 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	33 600	-5 000	1 200
MIACR "overnight"	6.65	-0.79	5.49
MIBOR "overnight"	6.61	-1.30	3.72
MIBOR 7 дней	6.79	-0.88	1.68
MIBOR 30 дней	8.00	-0.14	0.67
MIBOR 90 дней	8.70	0.08	0.52
MIBOR 180 дней	9.63	0.08	0.31
MIBOR 1 год	10.44	-0.10	0.36
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	0.00	0.00	-1.75
Средневзв. доходность ОФЗ	6.70	0.00	0.02
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	9.30	-0.14	-0.20
облигации кроме Москвы	7.98	0.13	0.05
Средневзв. доходность корпор. обл.*	11.22	-0.17	-0.21
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	11.23	-0.07	0.03
в т.ч. Энергетика	9.34	-0.10	-0.20
в т.ч. Телекоммуникации	11.80	-0.51	-1.03
в т.ч. Телекоммуникации	11.86	-0.05	0.16
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	40.90	0.34%	-3.13%
Нефть Urals, \$/bbl	36.61	1.38%	-8.41%
Золото, \$/Oz	400.53	-0.67%	0.19%
Платина, \$/Oz	846.00	-1.40%	1.56%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.6963	0.0463	0.1225
LIBOR USD 3 M	1.8200	0.0300	0.1100
LIBOR USD 6 M	2.0100	0.0200	0.0687
LIBOR USD 12M	2.3038	0.0038	-0.0375
LIBOR EUR 1 M	2.0731	-0.0026	-0.0042
LIBOR EUR 3 M	2.1188	0.0056	0.0044
LIBOR EUR 6 M	2.1848	0.0231	0.0085
LIBOR EUR 12 M	2.3471	0.0559	0.0263
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.5805	0.0945	0.1891
5 лет	3.4910	0.0685	0.0926
10 лет	4.2860	0.0595	0.0529
30 лет	5.0515	0.0375	0.0092

\* срок обращения более 1,5 лет

### В этом выпуске:

Дефицит рублевой ликвидности и высокий уровень ставок кредитов "overnight", доходивший до 10-12% годовых для крупных и 12-15% годовых для средних банков, были основными факторами, определяющими ситуацию на рынках в конце августа. В первые числа сентября ситуация постепенно улучшалась, однако вследствие высокой задолженности коммерческих банков по исполнению второй части операций РЕПО перед Банком России ставки на рынке МБК находились по-прежнему на относительно высоком уровне. На валютном рынке в последние дни августа наблюдался резкий рост курса доллара, обусловленный спекулятивными надеждами на его традиционное для последнего времени повышение в начале нового месяца (в первую очередь благодаря поддержке со стороны Банка России), которые, правда, не оправдались, и в начале сентября курс вернулся на уровень практически недельной давности. На вексельном рынке активность его участников была ниже средней, а изменения котировок как на покупку, так и на продажу минимальными.

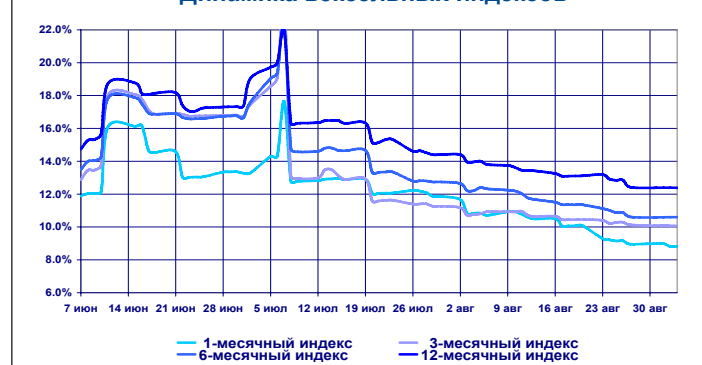
(см.далее).

- 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.	8.82	-0.14	-1.25	-2.01
3 мес.	10.08	-0.06	-0.37	-0.65
6 мес.	10.60	-0.02	-0.76	-1.61
12 мес.	12.38	-0.05	-0.71	-1.57

Динамика вексельных индексов



**Денежный и валютный рынок**

Несмотря на то, что в течение практически всей прошедшей недели остатки рублевых средств на корсчетах счетах в Банке России (за исключением понедельника) находились на относительно высоком уровне и составляли в пределах 190-241 млрд. рублей, на рынке наблюдался дефицит рублевых средств, что отражалось, в первую очередь, на ставках межбанковских однодневных кредитов, которые в конце августа достигали 10-12% годовых для крупных и 12-15% годовых для средних банков. Дефицит рублевых ресурсов привел к небывалой активности коммерческих банков на аукционах прямого РЕПО, суммарный оборот на которых превысил 110,88 млрд. рублей. При этом, в два последних дня августа объем сделок достигал 39,1 млрд. и 46,39 млрд. рублей соответственно, что является абсолютным историческим максимумом. Ставки привлечения колебались в пределах 6,5-7,1% годовых, что представляло для банков дополнительный интерес к участию в аукционах, учитывая высокий уровень ставок на рынке МБК. С началом нового месяца ставки постепенно снижались, однако оставались на относительно высоком уровне - порядка 6-8% годовых для крупных банков (в первую очередь, из-за отвлечения средств на исполнение второй части операции РЕПО перед Банком России - за прошедшую неделю суммарное сальдо операций коммерческих банков составило -131,8 млрд. рублей), и лишь в пятницу снизились до 4-5% годовых.

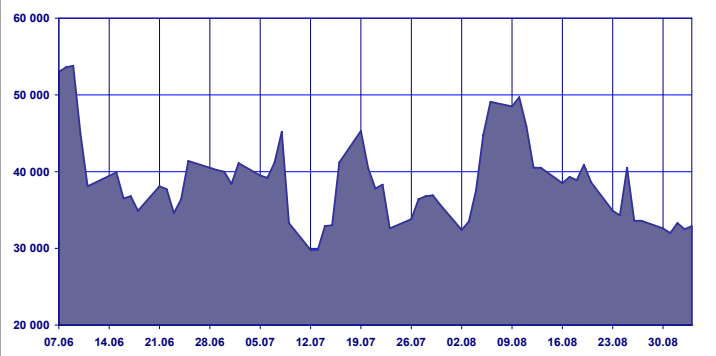
В последние дни августа, несмотря на высокие ставки на рынке МБК, курс доллара начал расти, благодаря спекулятивным ожиданиям участников валютного рынка относительно его дальнейшего более существенного повышения (уже традиционного для последнего времени) в начале следующего месяца со стороны Банка России. Однако надежды не оправдались, и под давлением рублевого дефицита в начале сентября банки начали продажу валюту (также активно, как и покупку перед этим), в результате которой курс доллара практически вернулся на уровень недельной давности. Официальный курс доллара вырос по итогам недели всего на 0,18 копейки (+0,01%) и по итогам торгов в пятницу составил 29,2307 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ вырос по сравнению предыдущей неделей более чем на 55% и составил более 4,71 млрд. долларов. Рост активности произошел на торгах с расчетами "завтра", где рост объема сделок составил более 77%.

После предыдущего резкого снижения (на 1,3 млрд. долларов) золотовалютные резервы выросли на предыдущей неделе на 0,5 млрд. долларов и по состоянию на 27 августа 2004 года составили 88,8 млрд. долларов. Напомним, что к концу 2004 года по прогнозу представителей Банка России золотовалютные резервы могут вплотную подойти к отметке \$100 миллиардов или даже превысить ее.

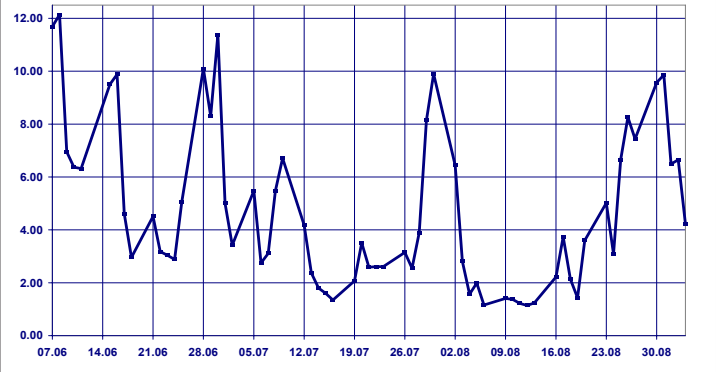
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



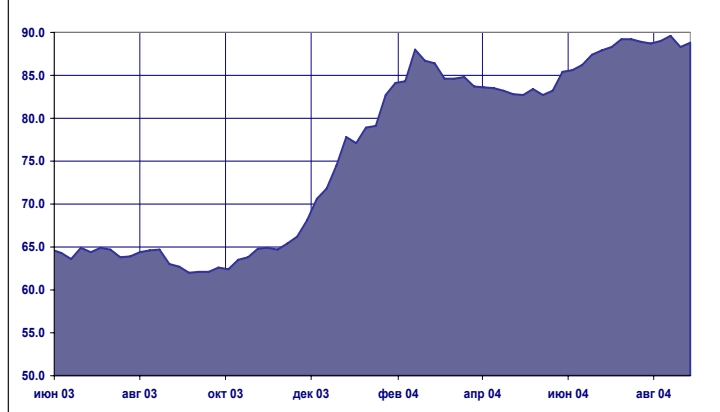
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд.долларовСША



**Динамика официального курса доллара США**



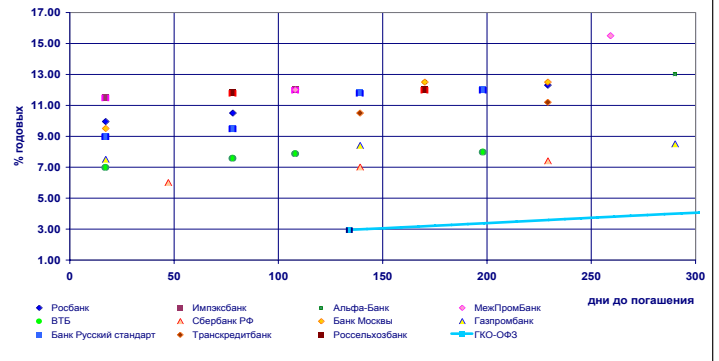
## Вексельный рынок

Дефицит рублевой ликвидности, высокий уровень ставок на рынке МБК существенно ограничили активность операторов и инвесторов вексельного рынка на прошедшей неделе. Оборот вексельного рынка, по нашим оценкам, был ниже среднего, в тоже время массовых продаж ценных бумаг и снижение их стоимости не наблюдалось. Трагические события в Беслане не оказали непосредственного влияния на котировки векселей, однако также способствовали снижению активности покупателей.

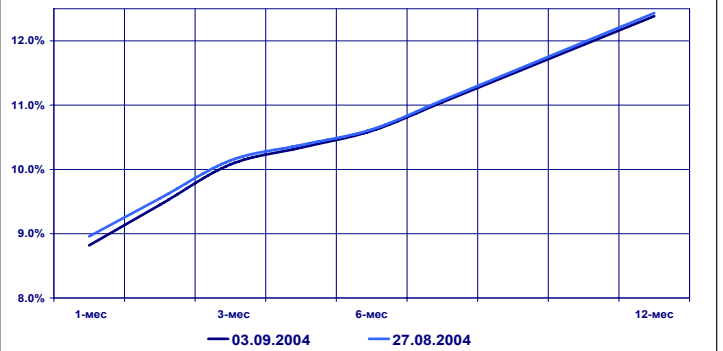
Что касается инвестиционных предпочтений на вексельном рынке, то можно отметить, что по вексялям первого эшелона наблюдался спрос на любые сроки обращения ценных бумаг. По ценным бумагам других эшелонов спрос был выборочным, и в силу низкой торговой активности говорить о какой-либо тенденции в эти дни говорить не приходится. Снижение котировок на продажу можно отметить по вексялям УралСиб, Росбанка, Импэксбанка, МежПромБанка, однако по большинству ценных бумаг других векселедателей изменений котировок не наблюдалось (см. Приложение на стр. 5).

По итогам прошедшей недели было зафиксировано незначительное снижение вексельных индексов "RUX-Регион", которое составило по одномумесячному индексу 14 б.п., по индексам с более долгим сроком обращения (3-12 месяцев) в пределах 2 - 6 б.п..

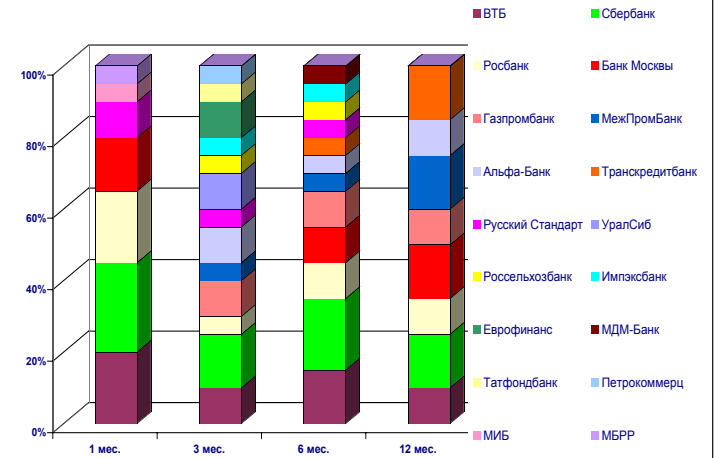
### Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ



### Недельное изменение вексельных индексов



### Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



## Заключение

На предстоящей неделе можно ожидать улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, поэтому мы не исключаем повышение спроса на векселя и небольшое снижение процентных ставок на вексельном рынке, которое может коснуться наиболее ликвидных векселей второго эшелона. В тоже время нельзя не отметить, что спрос на вексельном рынке по-прежнему ограничен небольшим списком банков,

а восстановление вексельного рынка до его "докризисного" состояния может произойти только после полного преодоления "кризиса доверия" между банками, для чего может потребоваться как минимум еще не один месяц. При этом с особым интересом участники вексельного рынка будут ждать объявления результатов по включению коммерческих банков в систему страхования вкладов.

**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	14.00	12.50	0.30	0.00	-2.00	-0.50	
ГУТА-Банк	ноя 04	25.00	18.00	0.00	0.00	-30.00	-2.00	
	мар 05	32.00	27.00	-4.00	0.00	-23.00	3.00	
УралСиб	окт 04	10.75	10.20	0.00	0.00	-0.75	-0.30	
	дек 04	11.00	10.50	-0.20	-0.30	-1.00	-0.90	
Росбанк	сен 04	10.00	8.00	-0.70	-1.50	-2.00	-2.70	
	дек 04	11.00	9.95	0.00	0.00	-2.00	-1.25	
	фев 05	12.50	10.50	0.00	-0.80	-0.90	-2.00	
	июл 05	13.00	12.30	0.00	0.00	-2.00	-0.40	
Междун. банк СПб	сен 04	16.00	12.50	0.00	0.00	-9.00	-0.50	
	дек 04	25.00	13.20	0.00	0.00	0.00	-0.80	
Импэксбанк	окт 04	12.00	10.50	-0.50	-0.50	-5.50	-4.50	
	дек 04	14.50	11.50	0.00	0.00	-3.00	-3.50	
	мар 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-3.00	-4.00	
ИБГ НИКойл	окт 04	11.20	10.30	0.10	0.00	-0.30	-0.70	
Альфа-Банк	ноя 04	12.50	11.75	0.00	0.25	-1.20	-0.95	
	фев 05	13.70	12.50	0.00	0.00	-0.80	-1.50	
	июн 05	15.50	13.00	0.00	0.00	0.00	-2.00	
Татфондбанк	окт 04	13.30	12.30	0.00	0.00	-5.70	-2.70	
	дек 04	15.50	13.50	0.00	0.00	-4.50	-2.50	
МежПромБанк	дек 04	14.00	12.00	-2.00	-3.00	-5.00	-4.00	
	май 05	17.50	15.50	0.00	0.00	-3.50	-3.50	
	дек 05	18.50	16.70	-1.50	-1.30	-3.50	-3.30	
ВТБ	окт 04	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.50	
	дек 04	8.00	7.60	0.10	0.00	-0.70	-0.70	
	янв 05	8.10	7.90	0.10	0.00	-0.70	-0.40	
	апр 05	8.50	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50	
Сбербанк РФ	ноя 04	7.30	6.00	0.00	0.00	-0.70	0.00	
	фев 05	7.80	7.00	0.00	0.00	-0.70	-0.50	
	май 05	8.10	7.40	0.00	0.00	-0.90	-0.85	
Банк Москвы	сен 04	12.50	9.50	0.00	0.00	-2.50	-1.50	
	фев 05	13.20	12.50	0.00	0.00	-2.80	-0.50	
	апр 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-3.00	-0.70	
Газпромбанк	окт 04	8.50	7.50	0.00	0.00	-0.80	-0.80	
	фев 05	9.30	8.40	0.20	0.10	-1.20	-1.10	
	июл 05	9.50	8.50	0.10	0.10	-1.50	-1.20	
Банк "Петрокоммерц"	дек 04	10.00	9.20	0.00	0.00	-1.50	-1.30	
НОМОС-Банк	дек 04	15.50	12.30	0.00	0.00	0.00	-0.20	
Банк Русский стандарт	сен 04	10.00	9.00	0.00	0.00	-4.00	-3.00	
	ноя 04	10.30	9.50	0.00	0.00	-4.70	-3.50	
	янв 05	12.30	11.80	0.00	0.00	-3.70	-3.20	
	мар 05	13.00	12.00	0.00	0.00	-4.00	-3.50	
Пробизнесбанк	сен 04	19.00	13.50	0.00	0.00	-6.00	0.50	
	дек 04	24.00	15.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00	
	мар 05	25.50	19.50	0.00	0.00	-4.50	0.50	
Абсолют Банк	ноя 04	17.00	14.00	0.00	0.00	-3.00	-1.00	
	фев 05	22.00	18.00	0.00	0.00	-3.00	1.00	
МИБ	сен 04	15.00	11.50	0.00	0.00	0.00	1.50	
Еврофинанс	дек 04	12.00	10.00	0.00	0.00	-1.00	0.00	
БИН Банк	ноя 04	17.00	14.00	0.00	0.00	-1.00	-2.50	
Межтопэнергобанк	окт 04	14.00	11.50	0.00	0.00	-6.00	-6.50	
	янв 05	15.00	12.30	0.00	0.00	-7.00	-7.70	
Транскредитбанк	янв 05	12.00	10.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50	
	апр 05	12.50	11.20	0.00	0.00	-2.50	-1.30	
Россельхозбанк	ноя 04	12.30	11.80	0.50	0.60	-2.70	-0.70	
	фев 05	13.00	12.00	0.50	0.30	-3.00	-1.50	
МБРР	сен 04	15.00	11.00	0.00	0.00	-3.00	0.00	
	мар 05	18.00	13.00	0.00	0.00	0.00	-2.00	

**Доходность векселей и ее изменение**

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

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 20.08.2004 г.

Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>		
Сбербанк	25%	0%
ВТБ	20%	20%
Росбанк	20%	15%
Банк Москвы	15%	0%
Банк Русск.Стандарт	10%	10%
МБРР	5%	5%
МИБ	5%	5%
НОМОС-Банк	0%	-5%
Татфондбанк	0%	-5%
Альфа-Банк	0%	-10%
Газпром	0%	-10%
Еврофинанс	0%	-10%
Промстройбанк СПб	0%	-10%
МежПромБанк	0%	-10%
Пробизнесбанк	0%	-10%
Промстройбанк СПб	0%	-10%
<b>3- месячный индекс</b>		
Сбербанк	15%	0%
Альфа-Банк	10%	5%
УралСиб	10%	5%
ВТБ	10%	0%
Газпромбанк	10%	0%
Еврофинанс	10%	0%
Россельхозбанк	5%	5%
Банк Русск.Стандарт	5%	5%
Импэксбанк	5%	5%
МежПромБанк	5%	5%
Петрокоммерц	5%	5%
Росбанк	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
МДМ-Банк	0%	-5%
МИБ	0%	-5%
НОМОС-Банк	0%	-5%

Векселедатель	Доля	Изменение
<b>6- месячный индекс</b>		
Сбербанк	20%	5%
ВТБ	15%	0%
Росбанк	10%	5%
Банк Москвы	10%	0%
Газпромбанк	10%	0%
Банк Русск.Стандарт	5%	5%
МДМ-Банк	5%	5%
Импэксбанк	5%	5%
Транскредитбанк	5%	0%
Альфа-Банк	5%	0%
МежПромБанк	5%	0%
Россельхозбанк	5%	0%
Петрокоммерц	0%	-5%
УралСиб	0%	-5%
Татфондбанк	0%	-10%
<b>12- месячный индекс</b>		
МежПромБанк	15%	10%
Банк Москвы	15%	5%
Транскредитбанк	15%	5%
Сбербанк	15%	0%
Альфа-Банк	10%	5%
Росбанк	10%	5%
ВТБ	10%	0%
Газпромбанк	10%	-5%
Импэксбанк	0%	-5%
МБРР	0%	-5%
Татфондбанк	0%	-5%
Россельхозбанк	0%	-10%

## 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.*