

Обзор вексельного рынка

31 января - 4 февраля 2005 г.

Еженедельный бюллетень

Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
Рынок акций			
Индекс Dow Jones	10716.13	-	-
Индекс РТС	654.63	-0.03%	4.72%
Валютный рынок			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	27.9833	-0.360%	0.845%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	27.9815	-0.372%	0.566%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	27.9761	-0.396%	0.662%
Доллар / Евро	1.2872	-1.322%	-5.496%
Иена / Доллар	104.095	0.716%	0.168%
Швейц. франк / Доллар	1.2107	2.091%	6.745%
Денежный рынок			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	272 600	-16 500	-411 300
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	191 600	-10 600	-390 300
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	230 900	45 000	155 600
MIACR "overnight"	0.71	-0.72	-0.49
MIBOR "overnight"	1.42	-0.08	0.04
MIBOR 7 дней	2.70	0.03	-0.37
MIBOR 30 дней	3.99	-0.20	-0.37
MIBOR 90 дней	6.00	-0.08	-0.28
MIBOR 180 дней	7.45	-0.23	-0.28
MIBOR 1 год	8.88	-0.03	-0.05
Долговой рублевый рынок, % годовых			
Средневзв. доходность ОФЗ	6.34	-0.40	-0.34
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	7.56	-0.77	-0.73
облигации кроме Москвы	6.31	-0.63	-0.48
Средневзв. доходность корпор. обл.*	9.55	-0.68	-0.69
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	7.35	-0.53	-0.13
в т.ч. Энергетика	9.38	-0.21	-0.26
в т.ч. Телекоммуникации	9.41	0.02	-0.87
Товарные рынки			
Нефть Brent, \$/bbl	43.41	-2.99%	0.30%
Нефть Urals, \$/bbl	38.25	-3.63%	3.02%
Золото, \$/Oz	414.60	-2.86%	-1.04%
Платина, \$/Oz	870.00	-0.11%	3.20%
Международные рынки капитала, % годовых			
LIBOR USD 1 M	2.5900	0.0000	0.1475
LIBOR USD 3 M	2.7700	0.0275	0.1400
LIBOR USD 6 M	2.9938	0.0337	0.1338
LIBOR USD 12M	3.3263	0.0562	0.1163
LIBOR EUR 1 M	2.1038	-0.0026	-0.0119
LIBOR EUR 3 M	2.1403	-0.0015	-0.0042
LIBOR EUR 6 M	2.1900	0.0053	-0.0052
LIBOR EUR 12 M	2.3138	0.0119	0.0000
Гособлигации США			
2 года	3.2995	0.0320	0.0825
5 лет	3.7500	0.0700	0.0600
10 лет	4.1600	0.0200	-0.1600
30 лет	4.4820	-0.1360	-0.3040

* срок обращения более 1,5 лет

В этом выпуске:

Начало нового месяца было отмечено традиционным повышением рублевой ликвидности и снижением ставок однодневных кредитов на рынке МБК, уровень которых достиг в конце недели порядка 0,25-0,5 % годовых для крупных банков и 0,5-1,5% для средних. На внутреннем валютном рынке падение курса доллара в начале недели из-за повышения агентством S&P рейтинга России до инвестиционного уровня, сменилось повысительной коррекцией, что также отражало его поведение на международных рынках относительно евро и других мировых валют. Начало нового месяца и избыток рублевой ликвидности сформировали новую волну спроса на вексельном рынке со стороны инвесторов, приведшую к очередному снижению процентных ставок векселей преимущественно второго и третьего эшелонов.....

- (подробнее см. с. 2-3)
- Конъюнктура денежного и валютного рынка 2
- Конъюнктура вексельного рынка 3
- 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.	5.50	-0.29	-0.94	-2.53
3 мес.	6.64	-0.21	-0.70	-1.80
6 мес.	7.77	-0.04	-0.44	-1.23
12 мес.	9.12	-0.20	-0.42	-1.31

Динамика вексельных индексов



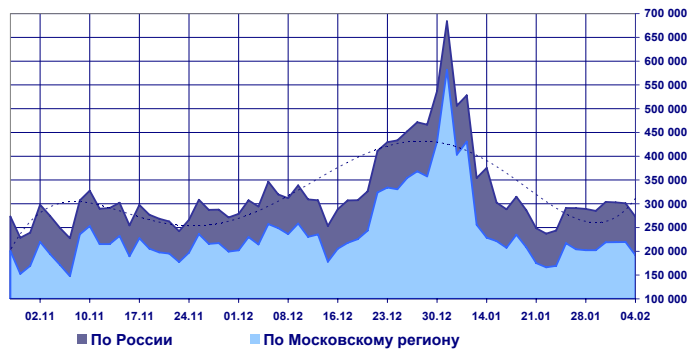
Денежный и валютный рынок

Высокий уровень ставок на рынке МБК в понедельник был обусловлен снижением активности банков на рынке МБК, которое является традиционным для последний день отчетного периода, а не проблемами с рублевой ликвидностью банковской системы. Уже на следующий день ставка однодневных кредитов (MIACR) снизилась до 0,8% годовых, а в последующие дни еще на 0,1 п.п. Свободные остатки денежных средств коммерческих банков (суммарный объем на корсчетах и депозитных счетах в Банке России) в течение недели постепенно росли и превысили к концу недели 500 млрд. рублей против 455 млрд. рублей в начале. При этом остатки на депозитных счетах выросли на 35% и превысили в пятницу 230 млрд. рублей, что незначительно меньше остатков на корсчетах коммерческих банков. Кроме того, Банк России в рамках операций по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности, проведенных в предыдущие дни, с коммерческими банками предоставил им дополнительную рублевую ликвидность на общую сумму 96,8 млрд. рублей (в пятницу предоставленный объем превысил 45 млрд. рублей или 47% от недельного показателя).

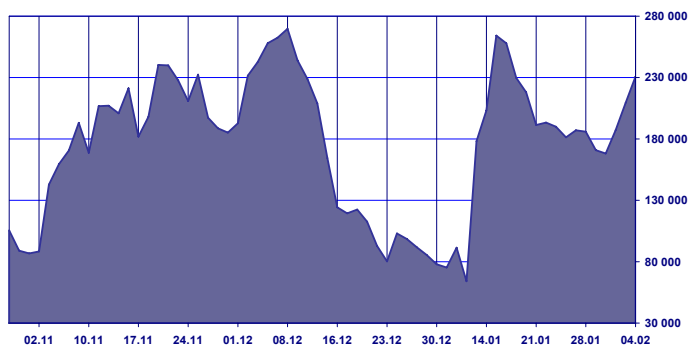
Существенное падение курса доллара на внутреннем валютном рынке в начале прошлой недели стало реакцией российских банков на объявление агентством Standard&Poor's о повышении рейтинга России до инвестиционного уровня. Последовавшее за этим его повышение было традиционной коррекцией рынка после резкого падения, а также отражением динамики американской валюты относительно евро и других мировых валют на международных рынках. Снижение курса в последний день недели произошло после объявления Банка России о переходе к использованию бивалютного ориентира в курсовой валютной политике - в корзине валют доля евро определена в размере 10%, доллара - 90%. Суммарный за прошедшую неделю оборот по доллару на ММВБ снизился по сравнению с предыдущей неделей на 21,5% и составил около 9,25 млрд. долларов, из которых более 57% пришлось на сделки с расчетами "завтра". Официальный курс доллара по итогам недели снизился на 10,12 копейки (или 0,36%) и по итогам торгов в пятницу составил 27,9833 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос за предыдущую неделю на 9,6 млрд. долларов и по состоянию на 28 января 2005 года составил 128,3 млрд. долларов, что является очередным исторически максимальным показателем. Объяснить столь существенный рост ЗВР ряд аналитиков пытались, связав с покупкой Юганскнефтегаза и информацией о предоставлении кредита от китайских банков под будущие поставки нефти в Китай. Однако в конце прошлой недели первый зампред Банка России Алексей Улюкаев объяснил этот рост совпадением ряда независимых друг от друга факторов: 3,3 млрд. долларов аккумулировал Минфин для досрочного погашения долга МВФ; порядка 3 млрд. долларов было куплено на рынке, а оставшуюся сумму обеспечил перевод валютных счетов Федерального казначейства из ВЭБа в ЦБ РФ.

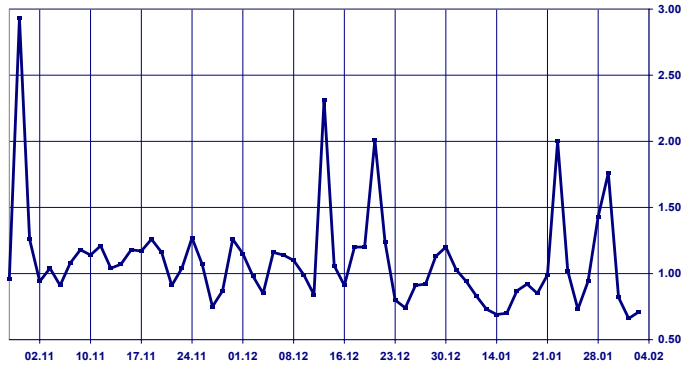
Остатки средств КО на корсчетах в Банке России
млн.рублей



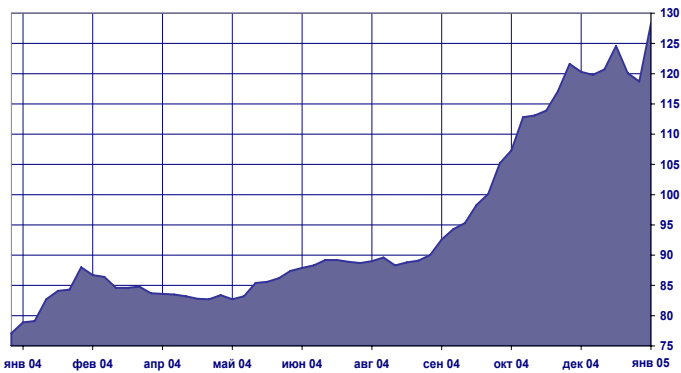
Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России
млн. рублей



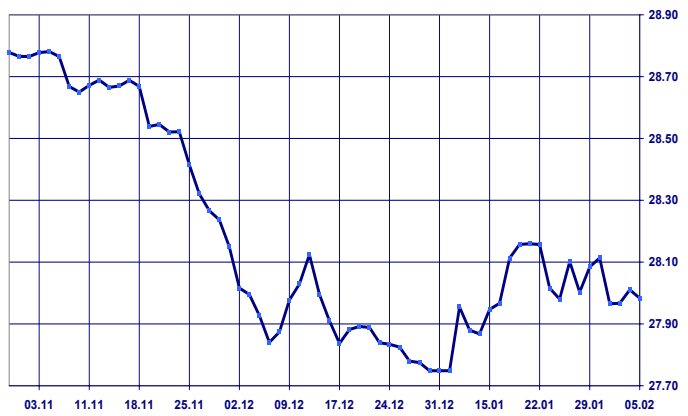
Ставки однодневных кредитов (MIACR)



Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Динамика официального курса доллара США

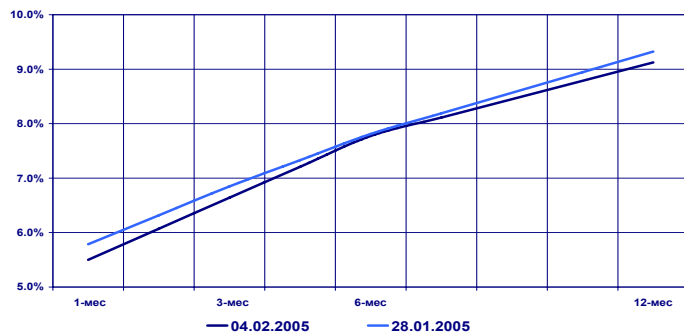


Начало нового месяца и избыток рублевой ликвидности сформировали новую волну спроса на вексельном рынке со стороны инвесторов. Кроме того, несомненной поддержкой для вексельного рынка стали рост активности и повышение цен на рынке облигаций, что стало результатом повышения агентством Standard & Poor's рейтинга России до инвестиционного уровня. Повышение спроса привело к очередному снижению процентных ставок векселей преимущественно второго и третьего эшелонов, т.к. уровень ставок по первому эшелону находится на крайне низком и малопривлекательном для инвесторов уровне. При этом по векселям с погашением в пределах текущего месяца снижение ставок было наибольшим и составило в пределах 1,5-2,0 п.п. (Росбанк, Татфондбанк, Россельхозбанк). По векселям с погашением в марте - мае 2005 года снижение котировок на продажу составило в пределах 0,3-1,2 п.п. (УралСиб, ИБГ НИКойл, НОМОС-Банк, Еврофинанс Моснарбанк, Транскредитбанк, МБРР). В пределах 0,1-0,6 п.п. было зафиксировано снижение котировок на продажу по более долгосрочным векселям с погашением в июле - декабре 2005 года (Росбанк, ИБГ НИКойл, Альфа-Банк, Петрокоммерц, Транскредитбанк, Россельхозбанк).

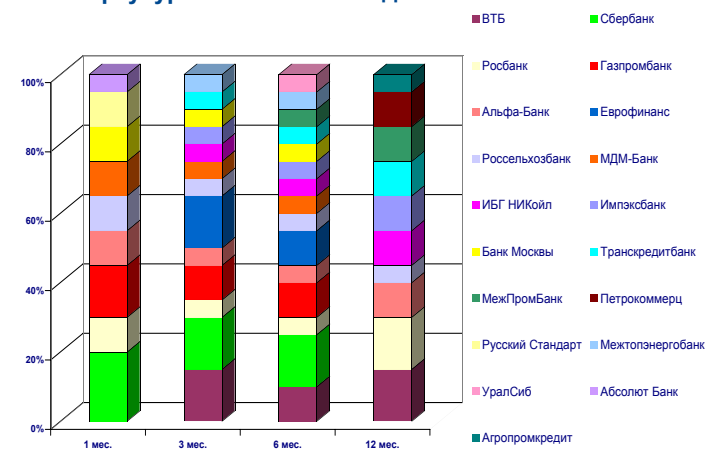
Не остались в стороне от этого процесса и сами векселедатели, которые с началом нового месяца вновь снизили процентные ставки по вновь выпускаемым векселям, что также нашло свое отражение на вторичном рынке.

В результате по итогам прошедшей недели темпы снижения вексельных индексов "RUX-РЕГИОН" несколько снизились, что объясняется сохранением на прежнем уровне ставок по векселям первого эшелона, а также тем, что снижение было зафиксировано пока по ограниченному кругу наиболее надежных векселедателей. Максимальное снижение было зафиксировано по самому короткому, одномесечному индексу, которое составило 29 б.п. По 3-х - 12-и месячным индексам снижение составило порядка 20 б.п. Снижение шестимесячного индекса было минимальным и составило 4 б.п.

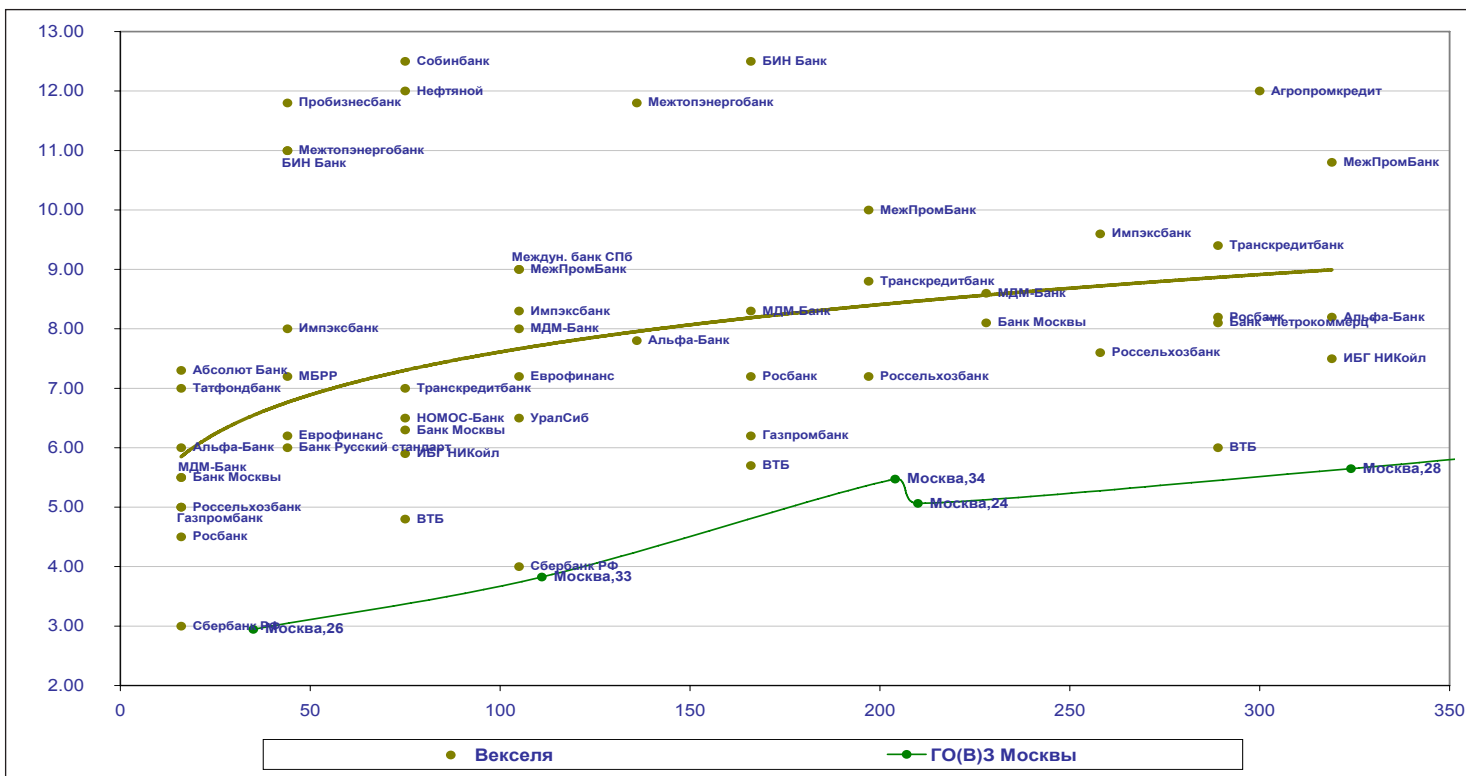
Недельное изменение вексельных индексов



Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



Сравнительный анализ доходности векселей



Заключение

На предстоящей неделе мы ожидаем, сохранения относительно высокой активности операторов вексельного рынка, что может быть обеспечено избытком рублевой ликвидности и низким уровнем ставок на рынке МБК. В тоже время основным негативным фактором может стать ситуация на валютном рынке, где рубль может снизиться относительно доллара вслед за его укреплением на международных

рынках (курс евро упал до отметки \$1,283 - уровень почти трехмесячной давности). Поэтому, не исключено, сохранение доходности вексельного рынка в целом на прежнем уровне, однако мы не исключаем возможность дальнейшего снижения доходности по векселям второго и третьего эшелона, не "затронутым" данной тенденцией на первой неделе февраля.

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	6.50	5.50	0.00	0.00	-3.20	-2.70
	май 05	9.50	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.40
	июл 05	10.00	8.30	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	сен 05	10.50	8.60	0.00	0.00	-0.30	-0.60
ГУТА-Банк	мар 05	10.50	8.00	0.00	0.00	-5.50	-1.50
	июл 05	12.00	8.90	0.00	0.00	-5.00	-1.10
УралСиб	май 05	7.20	6.50	-0.30	-0.40	-1.50	-1.50
Росбанк	фев 05	5.50	4.50	-1.20	-1.50	-3.40	-3.70
	июл 05	8.00	7.20	-0.40	-0.30	-1.50	-1.60
	ноя 05	8.60	8.20	-0.70	-0.60	-1.40	-1.20
Междун. банк СПб	май 05	9.90	9.00	-1.10	0.00	-3.60	-3.00
Импэксбанк	мар 05	8.80	8.00	0.00	0.00	-1.70	-1.80
	май 05	9.30	8.30	0.00	0.00	-1.70	-1.70
	окт 05	10.20	9.60	0.00	0.00	-1.80	-1.40
ИБГ НИКойл	апр 05	6.70	5.90	-0.30	-0.30	-1.90	-2.10
	дек 05	8.20	7.50	-0.30	-0.30	-1.80	-1.50
Нефтяной	апр 05	15.00	12.00	0.00	0.00	-3.00	-2.00
Альфа-Банк	фев 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-3.70	-2.50
	июн 05	9.00	7.80	0.00	0.00	-2.00	-1.20
	дек 05	9.80	8.20	-0.20	-0.30	-2.20	-1.30
Татфондбанк	фев 05	8.00	7.00	-2.00	-2.00	-6.00	-6.20
МежПромБанк	май 05	10.00	9.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
	авг 05	10.90	10.00	0.00	0.00	-1.90	-1.80
	дек 05	11.50	10.80	0.00	0.00	-2.50	-2.50
ВТБ	апр 05	5.50	4.80	0.00	0.00	-1.30	-1.20
	июл 05	6.20	5.70	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	ноя 05	6.50	6.00	0.00	0.00	-1.00	-0.70
Сбербанк РФ	фев 05	4.00	3.00	0.00	0.00	-2.50	-2.60
	май 05	4.80	4.00	0.00	0.00	-2.20	-2.40
Банк Москвы	фев 05	6.30	5.50	0.00	0.00	-3.00	-2.90
	апр 05	7.60	6.30	0.00	0.00	-2.00	-2.30
	сен 05	8.80	8.10	0.00	0.00	-1.00	-0.90
Газпромбанк	фев 05	5.60	5.00	0.00	0.00	-2.00	-1.80
	июл 05	6.70	6.20	0.00	0.00	-1.30	-1.10
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	8.60	8.10	-0.30	-0.30	-1.20	-1.20
НОМОС-Банк	апр 05	7.20	6.50	-1.30	-1.20	-2.90	-2.70
Банк Русский стандарт	мар 05	7.00	6.00	0.00	0.00	-1.50	-1.50
Пробизнесбанк	мар 05	12.50	11.80	0.00	0.00	-2.50	-2.20
Абсолют Банк	фев 05	9.00	7.30	0.00	0.00	-3.80	-3.50
Еврофинанс	мар 05	6.90	6.20	-1.00	-1.10	-2.20	-2.30
	май 05	8.00	7.20	-0.60	-0.80	-1.30	-1.50
БИН Банк	мар 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-2.50	-2.00
	июл 05	14.00	12.50	0.00	0.00	-2.00	-2.50
Межтопэнергобанк	мар 05	12.50	11.00	0.00	0.00	-3.00	-2.50
Собинбанк	апр 05	13.50	12.50	0.00	0.00	-2.50	-1.50
Транскредитбанк	апр 05	8.00	7.00	-1.00	-1.00	-2.10	-2.40
	авг 05	9.50	8.80	-0.30	-0.20	-1.00	-1.00
	ноя 05	9.90	9.40	-0.30	-0.10	-1.10	-1.00
Россельхозбанк	фев 05	6.00	5.00	-2.00	-1.80	-2.30	-2.50
	авг 05	7.90	7.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	окт 05	8.20	7.60	0.00	0.00	-1.00	-0.70
МБРР	мар 05	8.00	7.20	-0.80	-0.60	-4.00	-2.30
Агропромкредит	дек 05	12.80	12.00	0.00	0.00	-	-

НОВОСТИ ВКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ

ОАО "ИК "Еврофинансы" в рамках третьего транша вексельной программы **ОАО "Единая Европа - Холдинг"** полностью разместило векселя на сумму 100 млн. рублей по номиналу. Третий транш составили дисконтные векселя со сроком обращения 3 месяца погашение - 18.04.2005г.), 6 месяцев (погашение - 18.07.2005г.), 9 месяцев погашение - 18.10.2005г.) и 12 месяцев (погашение - 18.01.2006г.). Размещение осуществлялось с фиксированной доходностью: 3-месячные векселя - под 16,5% годовых, 6-месячные - 18% годовых, 9- и 12-месячные - 18,5% годовых. Номинал каждого векселя - 500 тысяч рублей. В связи со значительным спросом со стороны частных инвесторов в рамках третьего транша были предусмотрены также векселя с номиналом от 30 тысяч рублей. Организатором, андеррайтером и домицилиатом вексельной программы выступило ОАО "Инвестиционная компания "Еврофинансы". Со-андеррайтеры - ОАО "Транскредитбанк" и АКБ "Транскапиталбанк" (ЗАО).

ОАО "Ильюшин Финанс Ко." завершило плановое погашение векселей, причитавшихся к уплате в период с 15 января по 1 февраля. Сумма, выплаченная за указанный период держателям векселей компании, составила 237 млн. руб.

Структура вексельных индексов и ее изменение

на 21.01.2005 г.

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

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), Александр Рындин (доб.335)
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.