

Обзор вексельного рынка

С 1 по 20 ноября 2009 г.

Ноябрь на вексельном рынке прошел под эгидой снижения процентных ставок Банком России. Основа для этого была заложена еще последних числах октября, когда ЦБ понизил основные процентные ставки на 0,5 п.п. и подтвердил свое намерение снижать их и в дальнейшем. Впрочем, в первых числах месяца снижение доходностей векселей было минимальным из-за опасений ухудшения ситуации с ликвидностью, выросших на фоне резкого обвала пары EUR/USD и соответствующего роста стоимости рублевой корзины. Однако страхи оказались напрасными. После консолидации на уровнях 1,47-1,483, доллар возобновил снижение относительно евро и остальных мировых валют. Подобное развитие событий стало возможным благодаря решению ФРС оставить ставку по доллару на нулевом уровне и сохранить прежнюю мягкую денежно-кредитную политику в течение длительного периода времени.

Как бы то ни было, рубль продолжил укрепляться и доходности векселей устремились вниз. В первую очередь спросом пользовались бумаги банков первого эшелона (Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ и Россельхозбанк). Помимо снижения ставок выписки самими банками и общей благоприятной конъюнктуры сказались также и значительный объем погашений, пришедшийся на начало ноября. По нашим оценкам в конце октября-ноября в первом эшелоне прошли погашения на сумму порядка 40-50 млрд руб. в номинальном выражении.

Во втором эшелоне можно отметить выравнивание доходностей бумаг МДМ-Банка, долгое время торговавшихся с премией относительно схожих по качеству векселедателей. Помимо этого высоким спросом пользовались векселя Альфа-Банка, Петрокоммерцбанка, Ханты-Мансийского банка, Зенита, Уралсиба и Промсвязьбанка. Нельзя не отметить и возобновление вексельной программы «обновленным» банком Глобэкс, доходности бумага которого на фоне повышенного спроса за три недели ноября снизились в среднем 14,5% годовых до вполне адекватных 12,5% годовых.

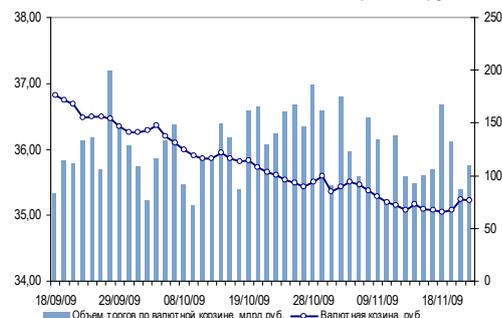
Что примечательно, на фоне ажиотажного спроса на рублевые векселя заметно расширились и горизонты инвестирования. Если в начале осени в основном покупали и, соответственно, выписывали бумаги со сроком погашения от 3 месяцев до полугода, то в ноябре уже активно покупали годовые векселя. На всякий случай уточним, что все вышесказанное относится исключительно к обязательствам надежных банков, входящих как минимум в ТОП 50 по активам.

В третьей декаде ноября вексельный рынок, как, впрочем, и весь сегмент российского долгового рынка, заговорил о новом снижении учетной ставки. Банк России не заставил себя долго ждать и с 25 ноября снизил основные процентные ставки еще на 0,5 п.п. Надо сказать, что рынок ждал от регулятора более символического понижения. Таким образом, действия ЦБ вызвали новую волну покупок, что особенно чувствовалось в бумагах надежного второго эшелона, доходность которых превышала 11,5% годовых.

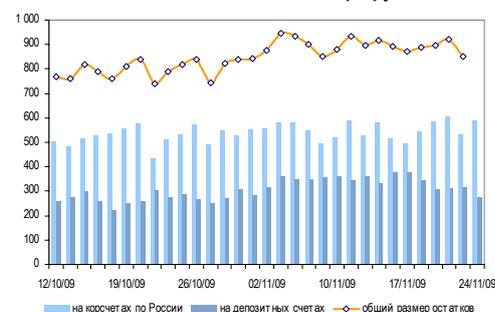
Из текущих идей, стоит обратить внимание на векселя Росбанка. На наш взгляд, его бумаги банка с фактически суверенным рейтингом все еще торгуются с необоснованно высокой премией к первому эшелону.

Рыночные показатели

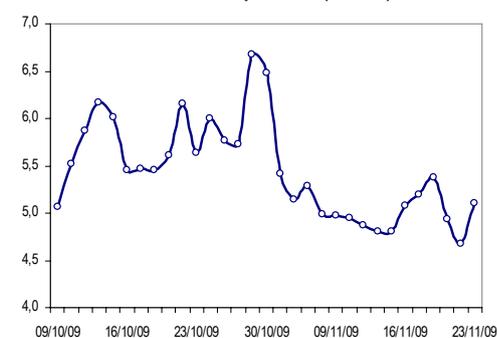
Динамика стоимости валютной корзины, руб.



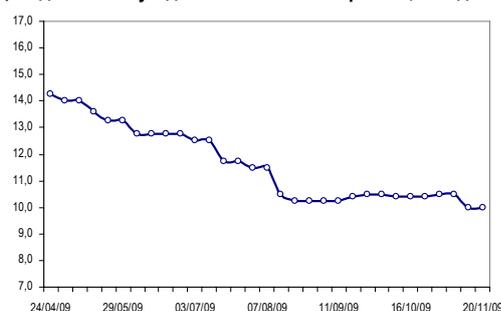
Остатки средств КО на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России, млрд руб.



Ставки по однодневным кредитам (M1ACR), % годовых



Доходности полугодовых векселей Сбербанка, % годовых



Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2008 г.



Рейтинг ликвидности векселей (30.10.09)

I эшелон	II эшелон	III эшелон
ВТБ	Абсолют	Авангард
Газпромбанк	Ак Барс	Автоваз
Россельхозбанк	Альфа-банк	Банк Санкт-Петербург
Сбербанк	Еврофинанс-Моснарбанк	Банк Судостроительный
	Зенит	Возрождение
	МБРР	Инвестторгбанк
	МДМ	КЕДР
	НОМОС-Банк	ЛОКО
	Петрокоммерц	М2М прайвет банк
	Промсвязьбанк	Марийский НПЗ
	Росбанк	МБСП
	Сибирьтелеком	Межпромбанк
	Транскредитбанк	МЕЖТОПЭНЕРГО
	Уралсиб	Московский Кредитный банк
	Ханты-Мансийский	Национальный Резервный Банк
	Центртелеком	Первый Объединенный банк
		Пробизнесбанк
		Русский международный банк
		Связь-Банк
		Татфондбанк
		ФГУП "Салют"
		ЮНИАСТРУМ БАНК

Источник: оценка ИК «Велес Капитал»



Доходности рублевых векселей и их изменение

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Сбербанк	1 месяц	9,50	8,00	0,00	-0,50
	3 месяца	10,00	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	10,50	9,50	-0,25	-0,90
	9 месяцев	10,75	9,75	-0,50	-0,85
	12 месяцев	11,00	9,80	-0,50	-0,95
18 месяцев	12,00	-	0,00	-	
ВТБ	1 месяц	9,75	8,25	0,00	-0,50
	3 месяца	10,00	9,00	-0,75	-1,00
	6 месяцев	10,50	9,25	-0,75	-0,85
	9 месяцев	10,75	9,50	-0,75	-0,75
	12 месяцев	11,00	9,75	-0,75	-0,75
18 месяцев	12,00	-	0,00	-	
Газпромбанк	1 месяц	9,75	8,90	0,00	0,15
	3 месяца	10,25	9,25	0,00	0,25
	6 месяцев	10,75	9,50	-0,25	-0,40
	9 месяцев	11,00	9,75	-0,50	-0,35
	12 месяцев	11,25	10,00	-0,50	-0,50
18 месяцев	12,00	-	0,00	-	
Россельхозбанк	1 месяц	10,00	-	0,00	-
	3 месяца	10,25	-	-0,25	-
	6 месяцев	10,50	-	-0,50	-
	9 месяцев	10,25	-	-1,25	-
	12 месяцев	11,00	10,25	-0,75	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Росбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,25	9,75	-1,25	-0,50
	6 месяцев	10,75	10,00	-1,25	-1,25
	9 месяцев	11,30	10,30	-0,95	-1,10
	12 месяцев	12,10	11,10	-0,90	-0,65
18 месяцев	-	-	-	-	
Еврофинанс-Моснарбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,00	-	-1,00	-
	6 месяцев	11,50	10,00	-1,00	-
	9 месяцев	12,00	-	-1,00	-
	12 месяцев	13,00	11,00	-0,25	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Уралсиб	1 месяц	11,25	9,25	-	-
	3 месяца	11,75	10,50	-0,25	-0,30
	6 месяцев	12,25	11,30	-0,25	-0,20
	9 месяцев	12,50	-	0,00	-
	12 месяцев	12,75	11,75	0,00	-0,15
18 месяцев	-	-	-	-	
Альфа-банк	1 месяц	9,50	8,00	0,00	1,25
	3 месяца	10,25	9,25	-0,50	-0,25
	6 месяцев	10,75	9,50	-0,50	-1,00
	9 месяцев	11,00	9,75	-0,75	-1,00
	12 месяцев	11,25	10,00	-0,75	-1,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Зенит	1 месяц	10,50	-	0,00	-
	3 месяца	12,00	11,00	0,00	-
	6 месяцев	13,00	11,75	-0,25	0,00
	9 месяцев	13,25	-	-0,25	-
	12 месяцев	13,50	12,00	-0,25	-0,65
18 месяцев	-	-	-	-	
Транскредитбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,00	-	0,00	-
	6 месяцев	12,00	-	0,00	-
	9 месяцев	12,50	-	0,00	-
	12 месяцев	13,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
МДМ	1 месяц	11,25	9,30	-0,50	0,10
	3 месяца	12,00	10,25	-0,50	0,00
	6 месяцев	12,50	11,60	-0,50	-0,50
	9 месяцев	12,75	12,00	-0,50	-0,40
	12 месяцев	13,50	12,25	-0,50	-0,65
18 месяцев	-	-	-	-	
Петрокоммерц	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,00	9,50	0,00	-0,25
	6 месяцев	12,50	10,00	0,00	0,00
	9 месяцев	13,00	11,00	0,00	0,00
	12 месяцев	13,50	11,25	0,00	-0,25
18 месяцев	14,00	11,75	0,00	-0,25	
ВБРР	1 месяц	11,00	-	0,00	-
	3 месяца	12,50	-	0,00	-
	6 месяцев	13,00	-	0,00	-
	9 месяцев	13,50	-	0,00	-
	12 месяцев	13,75	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Ак Барс	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,00	10,25	0,00	0,00
	6 месяцев	12,50	11,90	0,00	0,15
	9 месяцев	13,00	12,25	0,00	0,00
	12 месяцев	13,50	12,40	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Ханты-Мансийский	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,50	10,25	-0,50	-0,75
	6 месяцев	12,00	11,00	-1,00	-0,75
	9 месяцев	12,50	11,50	-0,75	-1,00
	12 месяцев	12,75	11,80	-1,00	-0,95
18 месяцев	-	-	-	-	
МБРР	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,75	-	0,00	-
	6 месяцев	13,00	-	-1,00	-
	9 месяцев	14,00	-	0,00	-
	12 месяцев	14,50	-	0,25	-
18 месяцев	-	-	-	-	
НОМОС-Банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,00	10,10	0,00	0,00
	6 месяцев	12,50	11,30	0,00	0,00
	9 месяцев	12,75	-	0,00	-
	12 месяцев	13,00	11,60	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Промсвязьбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,75	10,75	-0,25	-0,35
	6 месяцев	13,00	11,80	-0,25	-0,60
	9 месяцев	13,25	12,00	-0,50	-0,20
	12 месяцев	13,50	12,25	-0,50	-0,25
18 месяцев	-	-	-	-	
Абсолют	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,00	8,50	0,00	0,00
	6 месяцев	11,50	9,25	0,00	0,00
	9 месяцев	12,00	9,75	0,00	0,00
	12 месяцев	12,50	9,85	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Связь-Банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	13,00	-	0,00	-
	6 месяцев	14,00	-	0,00	-
	9 месяцев	15,00	-	0,00	-
	12 месяцев	16,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	



Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.		
				Покупка	Продажа	
Московский Кредитный банк	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	14,00	13,00	0,00	0,00	
	6 месяцев	15,00	13,75	0,00	0,00	
	9 месяцев	16,00	14,50	0,00	0,00	
	12 месяцев	17,00	16,00	0,00	0,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
ПЧРБ	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	14,00	-	0,00	-	
	6 месяцев	15,00	-	0,00	-	
	9 месяцев	16,00	-	0,00	-	
	12 месяцев	17,00	-	0,00	-	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
Пробизнесбанк	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	15,00	13,30	0,00	0,00	
	6 месяцев	16,00	14,80	0,00	0,00	
	9 месяцев	17,50	15,50	0,00	0,00	
	12 месяцев	18,00	16,80	0,00	0,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
Татфондбанк	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	15,50	11,50	0,00	-2,80	
	6 месяцев	16,50	12,25	0,00	-3,25	
	9 месяцев	-	-	-	-	-
	12 месяцев	17,50	14,00	-1,00	-2,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
БАРКЛАЙС БАНК	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	13,25	-	0,00	-	
	6 месяцев	13,50	-	0,00	-	
	9 месяцев	14,25	-	0,00	-	
	12 месяцев	14,75	-	0,00	-	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
Банк Судостроительный	1 месяц	по согласованию	-	-	-	
	3 месяца	15,25	14,00	0,00	0,00	
	6 месяцев	17,25	16,25	0,00	0,00	
	9 месяцев	17,50	16,50	0,00	0,00	
	12 месяцев	18,00	17,00	0,00	0,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
ЮНИАСТРУМ БАНК	1 месяц	по согласованию	-	-	-	
	3 месяца	13,50	11,30	-	-	
	6 месяцев	13,50	12,00	-0,50	-0,30	
	9 месяцев	14,00	13,00	-0,50	-0,30	
	12 месяцев	14,50	13,20	-0,50	-0,30	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
МЕЖТОПЭНЕРГО	1 месяц	по согласованию	-	-	-	
	3 месяца	16,50	15,00	0,00	0,00	
	6 месяцев	17,00	16,30	0,00	0,00	
	9 месяцев	17,50	16,50	0,00	0,00	
	12 месяцев	18,00	16,80	0,00	0,10	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
ЛОКО	1 месяц	-	11,50	-	-	
	3 месяца	17,00	13,00	0,00	0,00	
	6 месяцев	17,25	14,50	0,00	0,00	
	9 месяцев	17,75	14,80	0,00	0,00	
	12 месяцев	18,25	15,00	-0,25	-0,50	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
МБСП	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	-	12,00	-	0,00	
	6 месяцев	14,50	13,25	-0,50	-0,25	
	9 месяцев	15,50	13,75	-0,50	-0,45	
	12 месяцев	16,00	14,00	-1,50	-0,50	
18 месяцев	-	-	-	-	-	

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.		
				Покупка	Продажа	
Центртелеком	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	-	-	-	-	
	6 месяцев	-	-	-	-	
	12 месяцев	15,00	11,40	0,00	-	
	1,5 года	-	-	-	-	
2 года	16,00	12,75	0,00	-		
Национальный Резервный Банк	1 месяц	-	11,75	-	-0,25	
	3 месяца	15,00	12,15	-	-0,35	
	6 месяцев	-	13,95	-	-0,30	
	9 месяцев	-	-	-	-	
	12 месяцев	-	-	-	-	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
Инвестторгбанк	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	13,00	11,40	-1,00	-1,00	
	6 месяцев	13,75	12,50	-1,75	-1,30	
	9 месяцев	14,25	12,75	-1,50	-1,75	
	12 месяцев	14,50	12,80	-1,50	-2,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
ФГУП "Салют"	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	15,50	13,00	0,00	0,00	
	6 месяцев	16,00	14,25	0,00	0,50	
	9 месяцев	-	-	-	-	-
	12 месяцев	-	-	-	-	-
18 месяцев	-	-	-	-	-	
МЗМ прайвет банк	1 месяц	13,00	12,00	-	-	
	3 месяца	16,00	15,20	-	0,20	
	6 месяцев	17,25	15,85	-	0,10	
	9 месяцев	по согласованию	-	-	-	-
	12 месяцев	-	-	-	-	-
18 месяцев	-	-	-	-	-	
КЕДР	1 месяц	по согласованию	-	-	-	
	3 месяца	12,00	8,80	0,00	0,00	
	6 месяцев	16,00	13,90	0,00	0,00	
	9 месяцев	16,75	14,40	0,00	0,00	
	12 месяцев	17,00	14,90	0,00	0,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	
Сибирьтелеком	1 месяц	-	-	-	-	
	3 месяца	12,00	-	-3,50	-	
	6 месяцев	13,00	-	-3,00	-	
	9 месяцев	13,50	-	-3,00	-	
	12 месяцев	14,00	-	-2,75	-	
18 месяцев	14,50	12,00	-2,50	-		
Марийский НПЗ	1 месяц	по согласованию	14,00	-	0,00	
	3 месяца	по согласованию	16,00	-	0,00	
	6 месяцев	по согласованию	18,00	-	0,00	
	9 месяцев	-	17,50	-	0,00	
	12 месяцев	-	18,90	-	0,00	
18 месяцев	-	-	-	-	-	

Источник: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2007 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Михаил Зак
Начальник Управления
MZak@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник отдела анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Дмитрий Лютягин
Нефть и газ
SFomenko@veles-capital.ru

Станислав Фоменко
Металлургия,
машиностроение
SFomenko@veles-capital.ru

Марина Ирки
Металлургия,
машиностроение
Mirkly@veles-capital.ru

Олег Зотиков
Энергетика
OZotikov@veles-capital.ru

Марина Матвиенко
Украина
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Управление по работе с долговыми обязательствами

Bills@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Начальник управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
Зам. начальника управления
EShilenkov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе
с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист
YShabalina@veles-capital.ru

Оксана Степанова
Специалист
OStepanova@veles-capital.ru

Олег Медведев
Начальник отдела по работе с
облигациями
OMedvedev@veles-capital.ru

Александр Аникин
Главный специалист
AAnikin@veles-capital.ru

Доверительное управление

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabed@veles-capital.ru

Управление стратегических инвестиций

Андрей Ли
Начальник Управления
ALee@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 04070, ул. Набережно-Крещатицкая,
д. 37/55
Телефон: 38 (044) 459 0250
Факс: 38 (044) 459 0251