

Обзор вексельного рынка

21 июля 2010 г.

На прошедшей относительно спокойно в плане экономических новостей неделе вексельный рынок продолжил движение в прежнем направлении. В первую очередь стоит отметить снижение доходности по годовым бумагам Сбербанка, преодолевшей психологически важный уровень в 7% годовых. Наибольший же интерес участники рынка проявляли годовым векселям ВТБ, доходность в 6,5% годовых по которым давала существенную премию к обязательствам сопоставимых банков (Газпромбанк, Россельхозбанк).

Во втором эшелоне основной спрос был сконцентрирован в бумагах с погашением в марте-апреле 2011 г. В частности, можно отметить рост стоимости 9 и 12 месячных векселей Ак Барса и годовых бумаг Зенита.

Из «новенького» стоит сказать о возвращении на рынок векселей банка «Национальный стандарт», предлагающего на 6-ти месяцах довольно интересную доходность в 7,5% годовых.

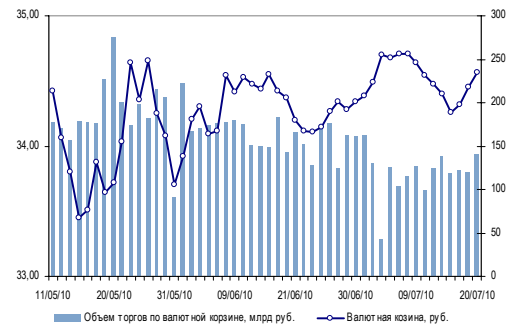
Наши рекомендации: мы по-прежнему считаем интересным предложение ВТБ по годовым бумагам и полагаем, что уже в скором времени рынок «съест» всю разницу в ставках относительно аналогичных бумаг Газпромбанка и Россельхозбанка. Для тех, у кого открыты более чем годовые лимиты на векселя Сбербанка, есть смысл обратить внимание на векселя с погашением в сентябре 2011. Два месяца для такого заемщика – ничто, а ставка на уровне 6,75% годовых крайне интересна и в данной весовой категории по-своему уникальна.

Во втором эшелоне наиболее интересными нам представляются годовые бумаги Альфа-Банка, Промсвязьбанка и Ханты-Мансийского Банка, которых торгуются на уровне 7,70% годовых.

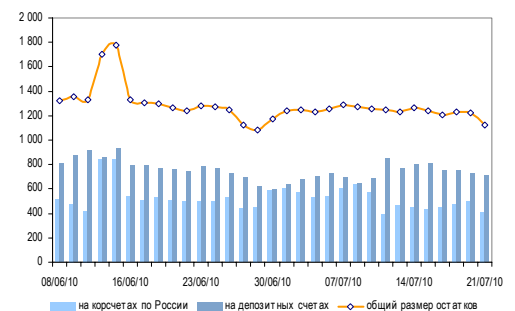
Как и прежде, обращаем Ваше внимание на дебютные вексельные программы Совкомбанка (см. [наш обзор Совкомбанк – хорошая премия за дебют от 30 июня 2010 г.](#)), а также Инвестбанка ([ИНВЕСТБАНК: комментарий к размещению от 17 июля 2010 г.](#)), организатором которых выступает Велес Капитал.

Рыночные показатели

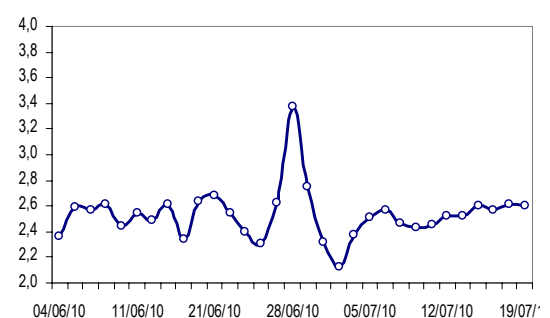
Динамика стоимости валютной корзины, руб.



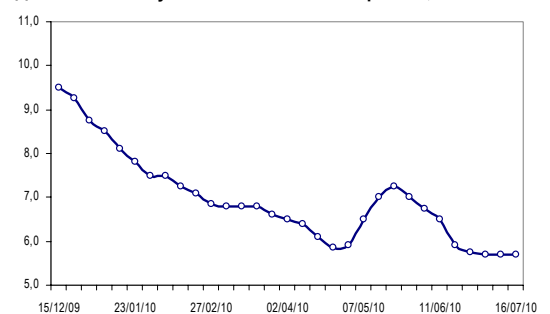
Остатки средств КО на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России, млрд руб.



Ставки по однодневным кредитам (MIACR), % 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 2010 г.

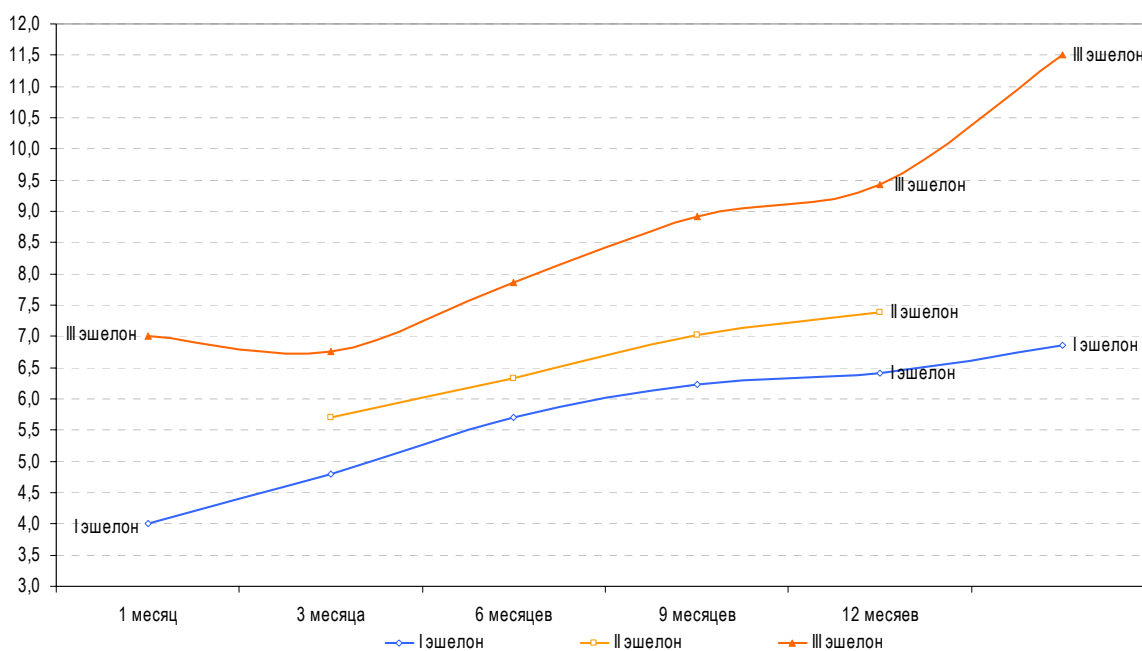


Рейтинг ликвидности векселей (21.07.10)

I эшелон	II эшелон	III эшелон
ВТБ	Абсолют	Авангард
Газпромбанк	Ак Барс	Банк Судостроительный
Россельхозбанк	Альфа-банк	Возрождение
Сбербанк	Еврофинанс-Моснарбанк	Инвесторбанк
	Зенит	КЕДР
	МБРР	ЛОКО
	МДМ	М2М Прайвет банк
	НОМОС-Банк	МБСП
	Петрокоммерц	МЕЖТОПЭНЕРГО
	Промсвязьбанк	Московский Кредитный банк
	Росбанк	Национальный Резервный Банк
	ВБРР	Первый Объединенный банк
	Глобэкс	Пробизнесбанк
	Сибирьтелеком	Русский международный банк
	Транскредитбанк	Связь-Банк
	Уралсиб	Татфондбанк
	Ханты-Мансийский	ПЧРБ
	Центртелеком	ЮНИАСТРУМ БАНК
	ОТП-Банк	Европейский Трастовый Банк
	Банк Санкт-Петербург	БПФ
		ФГУП "Салют"
		Национальный Стандарт
		Совкомбанк
		КБ "Открытие"
		Мастер-Банк
		КБ "Открытие"
		Агроимпульс
		КИТ Финанс

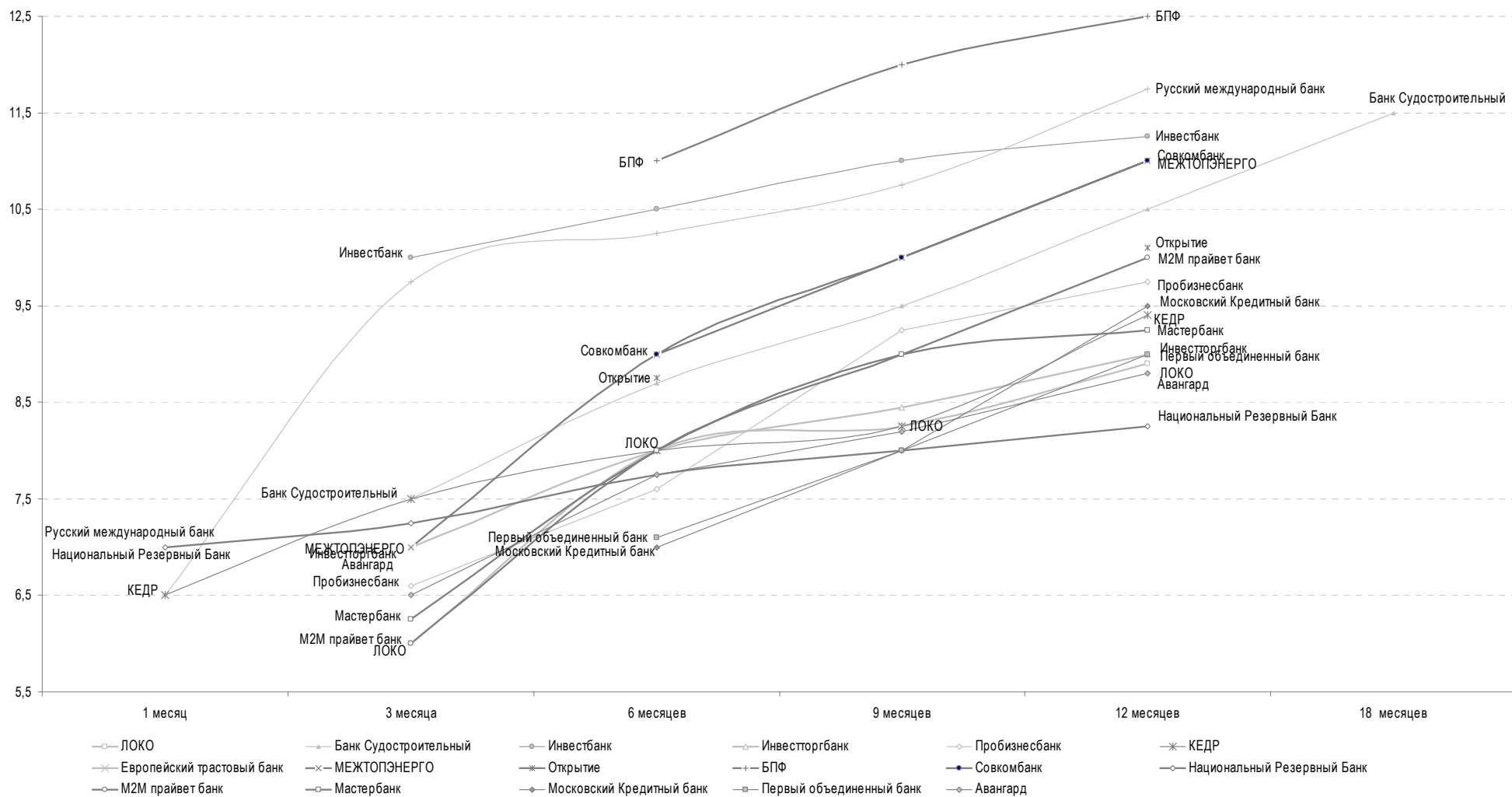
Источник: оценка ИК «Велес Капитал»

Индексы доходностей векселей по эшелонам



Источник: оценка ИК «Велес Капитал»

Кривые доходностей векселей III эшелона



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 2010 г.

Доходности рублевых векселей и их изменение

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
ВТБ	1 месяц	5,25	-	0,00	-
	3 месяца	5,75	4,90	0,00	0,00
	6 месяцев	6,10	5,65	0,00	0,15
	9 месяцев	6,75	6,40	0,00	0,00
	12 месяцев	7,15	6,50	0,00	0,00
	18 месяцев	7,65	-	0,00	-
Газпромбанк	1 месяц	5,25	4,00	0,00	0,00
	3 месяца	5,75	4,75	0,00	0,00
	6 месяцев	6,40	5,75	0,00	0,00
	9 месяцев	6,90	6,10	0,00	0,00
	12 месяцев	7,15	6,25	0,00	0,00
	18 месяцев	7,65	-	0,00	-
Россельхозбанк	1 месяц	5,50	-	0,00	-
	3 месяца	6,10	-	0,00	-
	6 месяцев	6,25	5,85	0,00	0,00
	9 месяцев	6,90	-	0,00	-
	12 месяцев	7,15	-	0,00	-
	18 месяцев	7,65	-	0,00	-
Сбербанк	1 месяц	5,25	4,00	0,00	0,00
	3 месяца	6,10	4,75	0,00	0,00
	6 месяцев	6,75	5,70	0,00	0,00
	9 месяцев	7,00	6,20	0,00	-0,20
	12 месяцев	7,10	6,50	0,00	-0,20
	18 месяцев	7,50	6,85	-0,15	-
Абсолют	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,00	-	0,00	-
	6 месяцев	7,50	-	0,00	-
	9 месяцев	8,00	-	0,00	-
	12 месяцев	8,50	5,50	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
Ак Барс	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	6,50	5,50	0,00	-
	6 месяцев	7,10	6,25	0,00	-
	9 месяцев	8,00	7,10	0,00	-0,10
	12 месяцев	8,00	7,25	0,00	-0,15
	18 месяцев	-	-	-	-
Альфа-банк	1 месяц	5,75	-	0,00	-
	3 месяца	6,50	5,75	0,00	0,00
	6 месяцев	7,10	6,70	0,00	0,00
	9 месяцев	7,75	7,30	0,00	0,00
	12 месяцев	8,25	7,70	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
Еврофинанс-Моснарбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	6,50	5,75	0,00	-
	6 месяцев	7,75	6,30	0,00	-0,20
	9 месяцев	8,00	-	0,00	-
	12 месяцев	8,25	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Зенит	1 месяц	6,00	-	0,00	-
	3 месяца	7,00	-	0,00	-
	6 месяцев	7,50	6,10	0,00	-
	9 месяцев	7,75	-	0,00	-
	12 месяцев	8,10	7,00	0,00	-0,25
	18 месяцев	-	-	-	-
МБРР	1 месяц	6,00	-	0,00	-
	3 месяца	6,75	-	0,00	-
	6 месяцев	7,80	-	0,00	-
	9 месяцев	8,25	7,40	0,00	-
	12 месяцев	8,50	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
МДМ	1 месяц	5,75	-	0,00	-
	3 месяца	6,75	5,50	0,00	0,00
	6 месяцев	7,50	6,20	0,00	0,00
	9 месяцев	7,75	-	0,00	-
	12 месяцев	8,00	7,40	0,00	-0,05
	18 месяцев	-	-	-	-
НОМОС-Банк	1 месяц	5,75	-	0,00	-
	3 месяца	6,25	5,50	0,00	-
	6 месяцев	7,00	6,00	0,00	0,00
	9 месяцев	7,50	6,40	0,00	-0,10
	12 месяцев	7,75	6,90	0,00	-0,10
	18 месяцев	-	-	-	-

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Петрокоммерц	1 месяц	6,00	-	0,00	-
	3 месяца	6,25	-	0,00	-
	6 месяцев	7,00	-	0,00	-
	9 месяцев	7,50	-	0,00	-
	12 месяцев	7,75	-	0,00	-
	18 месяцев	8,10	-	0,00	-
Промсвязьбанк	1 месяц	6,00	-	0,00	-
	3 месяца	6,50	5,90	0,00	-
	6 месяцев	7,00	6,10	0,00	0,00
	9 месяцев	7,75	7,20	0,00	0,00
	12 месяцев	8,00	7,60	0,00	0,00
	18 месяцев	9,00	-	0,00	-
Росбанк	1 месяц	5,75	-	0,00	-
	3 месяца	6,50	-	0,00	-
	6 месяцев	7,00	-	0,00	-
	9 месяцев	7,30	6,85	0,00	0,00
	12 месяцев	7,60	6,90	0,00	-
	18 месяцев	8,25	-	0,00	-
ВБРР	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,00	-	0,00	-
	6 месяцев	7,50	6,70	0,00	0,00
	9 месяцев	8,25	-	0,00	-
	12 месяцев	8,50	-	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
Глобэкс	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	6,50	6,00	0,00	-
	6 месяцев	7,25	6,25	0,00	0,00
	9 месяцев	8,00	-	0,00	-
	12 месяцев	8,50	7,50	0,00	0,00
	18 месяцев	9,00	8,25	0,00	0,00
Сибирьтелеком	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,75	-	0,00	-
	6 месяцев	8,00	6,50	0,00	-0,25
	9 месяцев	8,75	-	0,00	-
	12 месяцев	9,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Транскредитбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	6,50	-	0,00	-
	6 месяцев	7,50	-	0,00	-
	9 месяцев	7,75	-	0,00	-
	12 месяцев	8,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Уралсиб	1 месяц	6,00	-	0,00	-
	3 месяца	6,50	-	0,00	-
	6 месяцев	7,25	-	0,00	-
	9 месяцев	7,50	6,75	0,00	0,15
	12 месяцев	8,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Ханты-Мансийский	1 месяц	5,75	-	0,00	-
	3 месяца	6,75	6,00	0,00	0,00
	6 месяцев	7,25	6,75	0,00	0,00
	9 месяцев	7,75	7,25	0,00	0,00
	12 месяцев	8,15	7,50	0,00	0,00
	18 месяцев	8,75	-	0,00	-
Центртелеком	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	6,00	5,00	-	-
	6 месяцев	-	-	-	-
	9 месяцев	-	-	-	-
	12 месяцев	8,50	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
ОТП-Банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,25	-	0,00	-
	6 месяцев	7,75	-	0,00	-
	9 месяцев	8,25	-	0,00	-
	12 месяцев	8,50	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
БАРКЛАЙС БАНК	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,50	-	0,00	-
	6 месяцев	8,50	-	0,00	-
	9 месяцев	8,75	-	0,00	-
	12 месяцев	9,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-

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 2010 г.



Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Первый объединенный банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,25	-	0,00	-
	6 месяцев	10,00	7,10	0,00	0,00
	9 месяцев	10,25	8,00	0,00	0,00
	12 месяцев	10,50	9,00	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	0,00	
Пробизнесбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,00	6,60	0,00	0,00
	6 месяцев	10,00	7,60	0,00	0,00
	9 месяцев	10,75	9,25	0,00	-0,25
	12 месяцев	11,25	9,75	0,00	-0,50
18 месяцев	-	-	-	-	
Русский международный банк	1 месяц	9,00	6,50	0,00	0,00
	3 месяца	11,00	9,75	0,00	0,00
	6 месяцев	12,00	10,25	0,00	0,00
	9 месяцев	12,50	10,75	0,00	0,00
	12 месяцев	12,75	11,75	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Связь-Банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	-	0,00	-
	6 месяцев	10,25	-	0,00	-
	9 месяцев	10,50	-	0,00	-
	12 месяцев	11,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Татфондбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,00	-	0,00	-
	6 месяцев	10,50	-	0,00	-
	9 месяцев	11,00	-	0,00	-
	12 месяцев	11,75	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
ПЧРБ	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,00	10,75	0,00	0,00
	6 месяцев	12,75	11,00	0,00	0,00
	9 месяцев	13,00	11,50	0,00	0,00
	12 месяцев	13,50	11,75	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
ЮНИАСТРУМ БАНК	1 месяц	по согласованию	-	-	-
	3 месяца	9,00	-	0,00	-
	6 месяцев	9,25	6,75	0,00	0,75
	9 месяцев	9,50	7,00	0,00	0,50
	12 месяцев	9,75	7,75	0,00	0,65
18 месяцев	-	-	-	-	
Европейский трастовый банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	14,00	-	0,00	-
	6 месяцев	14,75	-	0,00	-
	9 месяцев	15,25	-	0,00	-
	12 месяцев	16,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
БПФ	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	13,00	-	0,00	-
	6 месяцев	13,00	11,00	0,00	0,00
	9 месяцев	14,00	12,00	0,00	0,00
	12 месяцев	15,00	12,50	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
ФГУП "Салют"	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	8,50	0,00	0,00
	6 месяцев	11,25	-	0,00	-
	9 месяцев	11,50	-	0,00	-
	12 месяцев	12,00	-	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Национальный Стандарт	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	7,75	5,75	0,00	0,00
	6 месяцев	8,75	6,75	0,00	0,00
	9 месяцев	9,25	7,50	0,00	0,00
	12 месяцев	10,00	8,00	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Совкомбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	-	-	-	-
	6 месяцев	10,50	9,00	0,00	0,00
	9 месяцев	11,50	10,00	0,00	0,00
	12 месяцев	12,00	11,00	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	

Векселедатель	Период погашения	Покупка	Продажа	Изменение за неделю, п.п.	
				Покупка	Продажа
Открытие	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	-	-	-	-
	6 месяцев	9,75	8,75	0,00	-
	9 месяцев	10,50	-	0,00	-
	12 месяцев	11,00	10,10	0,00	-
18 месяцев	-	-	-	-	
Мастербанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	6,25	0,00	0,00
	6 месяцев	10,50	8,00	0,00	0,00
	9 месяцев	11,00	9,00	0,00	0,00
	12 месяцев	12,00	9,25	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Инвестбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,00	10,00	0,00	0,00
	6 месяцев	11,50	10,50	0,00	0,00
	9 месяцев	12,00	11,00	0,00	0,00
	12 месяцев	12,25	11,25	0,00	0,00
18 месяцев	-	-	-	-	
Агроимпульс	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,50	10,00	12,50	10,00
	6 месяцев	14,00	11,00	14,00	11,00
	9 месяцев	15,00	12,00	15,00	12,00
	12 месяцев	16,00	13,00	16,00	13,00
18 месяцев	-	-	-	-	
КИТ Финанс	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	9,50	7,50	-	-
	6 месяцев	10,75	8,75	-	-
	9 месяцев	12,00	9,25	-	-
	12 месяцев	12,50	10,25	-	-
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 2010 г.

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

**Управление по работе с долговыми обязательствами****Bills@veles-capital.ru****Оксана Теличко**

Начальник управления

OSolonchenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков

Зам. начальника управления

EShilentov@veles-capital.ru

Оксана Степанова

Зам. начальника управления

OStepanova@veles-capital.ru

Михаил МамоновНачальник отдела по работе с
векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист

OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина

Специалист

YShabalina@veles-capital.ru

Олег МедведевНачальник отдела по работе с
облигациями

OMedvedev@veles-capital.ru

Александр Аникин

Главный специалист

AAnikin@veles-capital.ru

Управление анализа долговых рынков**Bonds@veles-capital.ru****Иван Манаенко**

Начальник управления

IManaenko@veles-capital.ru

Кравченко Юрий

Банковский сектор

YKravchenko@veles-capital.ru

Иван Лубков

Программист

ILubkov@veles-capital.ru

Управление по анализу рынка акций**research@veles-capital.ru****Илья Федотов**

Начальник управления

IFedotov@veles-capital.ru

Айрат Халиков

Металлургия

AKhalikov@veles-capital.ru

Доверительное управление**am@veles-capital.ru****Бейшен Исаяев**

Начальник Управления

BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский

Инвестиционные продукты

SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед

Работа с инвесторами

VLabeled@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