

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*со 23 по 30 сентября 2002 г.***Содержание обзора:**

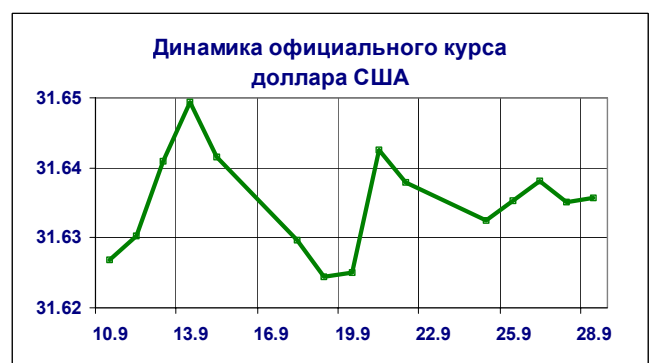
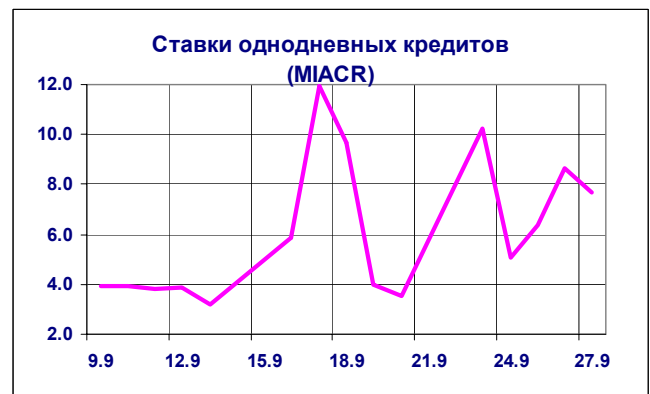
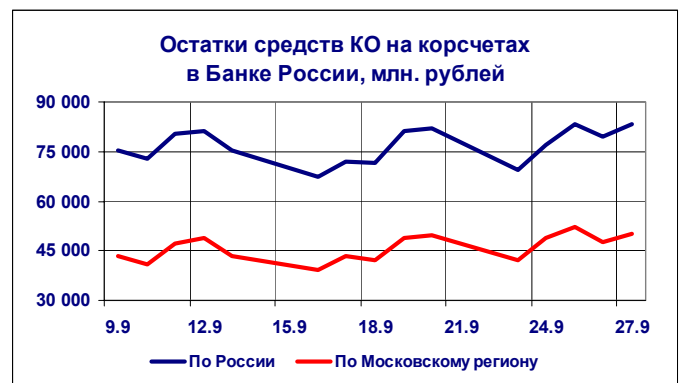
Конъюнктура рынка	2
<ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>Приближение окончания квартала не вызвало роста доходности на вексельном рынке на прошедшей неделе. Главной причиной этого стала относительно стабильная ситуация с рублевой ликвидностью. И хотя ставки на рынке межбанковских кредитов были выше среднего уровня, массовых продаж на рынке рублевых долговых инструментов не наблюдалось, а действия отдельных его участников не оказывало влияние на общую ситуацию на рынке.</i> 	2
Заключение	4
<ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>В краткосрочной перспективе (в первой половине октября), по нашим оценкам, существенных изменений доходности на вексельном рынке произойти не должно. Это может объясняться тем, что предлагаемый уровень ставок по «коротким» и «среднесрочным» выпускам наиболее ликвидных бумаг представляется несколько заниженным, а активное формирование более долгосрочных портфелей, которое могло бы сформировать тенденцию к снижению доходности в этом секторе, нам кажется сегодня преждевременным и достаточно рискованным. В тоже время достаточное количество свободных рублевых средств, наблюдаемое на рынке, вряд ли позволит доходности векселей расти.</i> 	4
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

Конъюнктура рынка

Приближение окончания квартала не вызвало роста доходности на вексельном рынке на прошедшей неделе. Главной причиной этого стала относительно стабильная ситуация с рублевой ликвидностью. И хотя ставки на рынке межбанковских кредитов были выше среднего уровня, массовых продаж на рынке рублевых долговых инструментов не наблюдалось, а действия отдельных его участников не оказывало влияние на общую ситуацию на рынке.

Прошедшая неделя началась с резкого роста ставок на рынке МБК (до 10 – 12% годовых при снижении остатков средств до 69 млрд. рублей), но это был результат окончательных расчетов по налоговым платежам, и уже начиная со вторника ситуация нормализовалась. Ставки «overnight» опустились до 5% годовых, а остатки денежных средств на счетах кредитных организаций на счетах в Банке России превысили 76,88 млрд. рублей. В дальнейшем ставки по однодневным кредитам составляли в пределах 6-8% годовых, а остатки денежных средств не опускались ниже 79 млрд. рублей, находясь преимущественно на уровне выше 83 млрд. рублей.

На валютном рынке существенных колебаний курса доллара в течение прошедшей недели не наблюдалось. В периоды краткосрочного снижения рублевой ликвидностью, благодаря поддержке Банка России, который, покупая валюту, не позволял доллару существенно снижаться. Повышение остатков денежных средств и снижение ставок на рынке МБК также не приводило к значительному росту курса доллара, из-за высокого объема предложения валюты со стороны экспортеров и осторожному поведению банков перед окончанием отчетного периода. В результате по итогам недели официальный курс доллара вновь немного



снизился (на 0,21 копейки или 0,01%) и составил 31,6358 рубля за доллар.

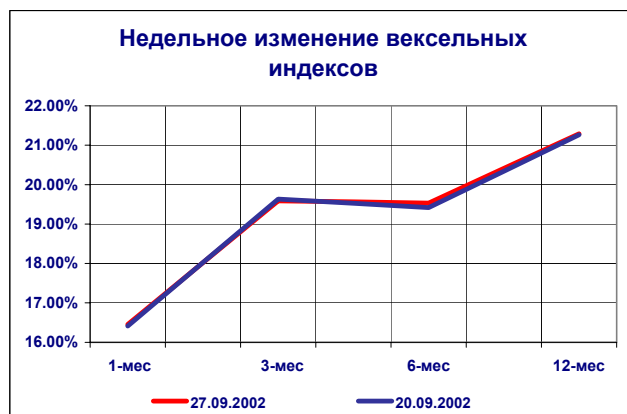
После двух недель затишья на вексельном рынке в рассматриваемый период наблюдался рост активности, связанный в основном с улучшением ситуации на денежном рынке. Учитывая, что доходность самых «коротких» векселей находится на достаточно низком уровне, который не устраивал основную массу инвесторам, основной интерес был проявлен к векселям со сроком обращения от 2 до 5 месяцев.

Максимальное снижение доходности векселей **Газпрома** составило 80 базисных пунктов по выпускам с погашением декабре 2002 года, на 30-40 базисных пунктов - с погашением в январе – марте 2003 г..

По итогам недели можно отметить снижение доходности ряда банковских векселей (**ГУТА-банка, Собинбанка, ИБГ НИКойла, Альфа-Банка**), которое по бумагам с погашением в конце 2002 года – начале 2003 года достигало 30-70 базисных пунктов.

В тоже время по ряду векселей банков и промышленных компаний изменения ставок не произошло (см. Приложение).

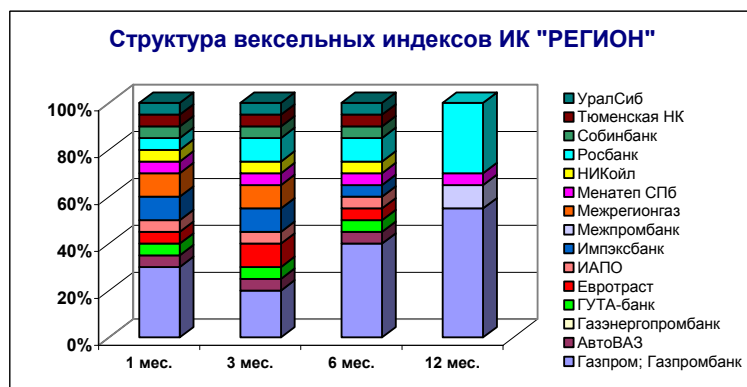
В результате за прошедшую неделю вексельные индексы векселей изменилось не значительно и разнонаправленно. По



трехмесячному индексу было зафиксировано снижение на 4 базисных пункта. Повышение индексов по остальным срокам обращения составило в пределах 2 – 12 базисных пунктов.

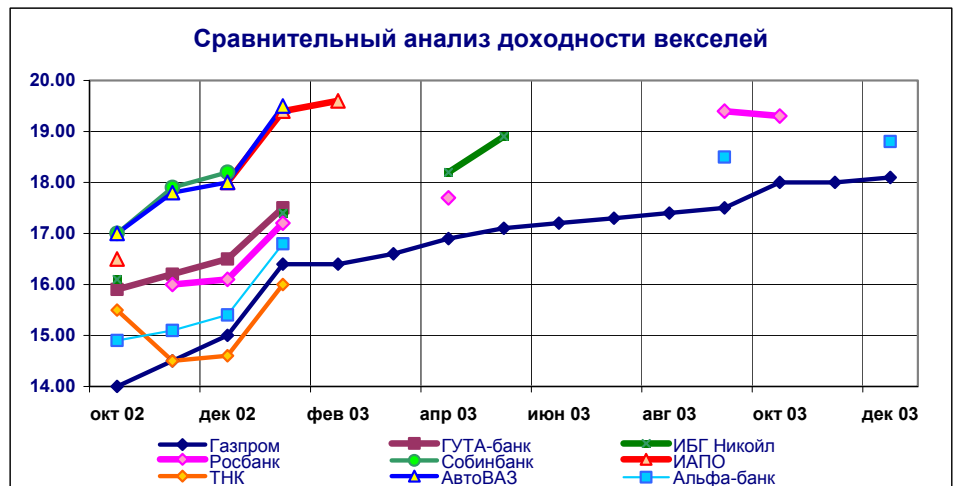
На прошедшей неделе ИК «РЕГИОН» приступил к размещению векселей **АКБ «Кредиттраст»**. Рынку были предложены три выпуска с погашением в декабре 2002 г., январе и феврале 2003 г. на общую сумму порядка 100 млн. рублей. Доходность размещаемых векселей составила от 19,75%, 20,25% и 20,75% годовых соответственно. ИК «РЕГИОН» будет выполнять функции маркет-мейкера по векселям «Кредиттраста».

АКБ «Кредиттраст» был создан в 1994 году и в настоящее время предоставляет своим клиентам универсальный комплекс банковских продуктов и услуг. По состоянию на 1 мая 2002 года Банк занял 66-е место среди 200 крупнейших российских банков по размеру собственного капитала (1031021 тыс. рублей) и 87-е место по размеру чистых активов (2972409 тыс. рублей).



Заключение

В краткосрочной перспективе (в первой половине октября), по нашим оценкам, существенных изменений доходности на вексельном рынке произойти не должно. Это может объясняться тем, что предлагаемый уровень ставок по «коротким» и «среднесрочным» выпускам наиболее ликвидных бумаг представляется несколько заниженным, а активное формирование более долгосрочных портфелей, которое могло бы сформировать тенденцию к снижению доходности в этом секторе, нам кажется сегодня преждевременным и достаточно рискованным. В тоже время достаточное количество свободных рублевых средств, наблюдаемое на рынке, вряд ли позволит доходности векселей расти.



Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на		Изменение, п.п.			
		27.09.02		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром, Газпромбанк	окт 02	16.00	14.00	0.00	0.00	-0.50	-2.00
	ноя 02	16.10	14.50	0.00	0.00	-0.50	-1.70
	дек 02	16.20	15.00	0.00	-0.80	-0.80	-1.70
	янв 03	17.20	16.40	0.00	-0.30	-0.70	-1.10
	фев 03	17.40	16.40	0.00	-0.40	-0.60	-1.20
	мар 03	17.50	16.60	0.00	-0.30	-0.60	-1.00
	апр 03	17.60	16.90	0.00	-0.10	-0.60	-0.70
	май 03	17.70	17.10	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	июн 03	17.90	17.20	0.00	0.00	-0.40	-0.60
	июл 03	18.00	17.30	0.00	-0.10	-0.50	-0.60
	авг 03	18.20	17.40	0.00	-0.20	-0.50	-0.80
	сен 03	18.30	17.50	0.00	-0.10	-0.50	-0.90
	окт 03	18.50	18.00	0.00	0.00	-0.40	-0.50
ноя 03	18.60	18.00	0.00	-0.20	-0.40	-0.60	
дек 03	18.80	18.10	0.00	0.00	-0.20	-0.60	
Собинбанк	окт 02	18.50	17.00	0.00	0.00	-1.40	-2.50
	ноя 02	19.00	17.90	0.00	-0.10	-1.30	-1.90
	дек 02	19.50	18.20	0.00	-0.30	-1.00	-1.90
ГУТА-банк	окт 02	17.00	15.90	0.00	-0.10	-1.40	-1.10
	ноя 02	17.30	16.20	0.00	-0.30	-1.20	-1.80
	дек 02	18.00	16.50	0.00	-0.30	-0.60	-1.70
	янв 03	18.40	17.50	0.00	0.00	-0.60	-1.00
Уралсиб	окт 02	16.40	15.90	0.00	0.00	-0.80	-0.40
	ноя 02	16.90	16.50	0.00	0.40	-0.50	0.00
Газэнергопромбанк	окт 02	17.50	15.00	0.00	-1.50	0.00	-1.50
Менатеп СПб	окт 02	17.50	16.00	0.00	0.00	0.00	-0.80
	дек 02	18.00	17.50	0.00	0.00	0.00	0.10
Росбанк	ноя 02	17.30	16.00	0.00	0.20	-0.60	-1.10
	дек 02	18.00	16.10	0.00	-0.40	-0.10	-1.20
	янв 03	18.30	17.20	0.00	-0.30	-0.30	-0.70
	апр 03	19.00	17.70	0.00	-0.60	-0.10	-0.60
	сен 03	20.00	19.40	0.00	-0.10	0.00	0.20
окт 03	20.50	19.30	0.00	-0.40	0.00	-0.60	
Международный Банк СПб	дек 02	17.50	17.30	0.00	-0.30	-1.10	-0.70
Альфа-ЭКО М	окт 02	17.70	17.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	июл 03	23.50	23.40	0.00	0.70	0.00	0.70
Импэксбанк	окт 02	17.30	16.00	-1.20	-1.00	-1.30	-2.10
	ноя 02	17.80	16.00	-1.10	-1.20	-1.20	-2.60
	дек 02	18.30	17.30	-0.80	-0.30	-0.90	-1.40
ИАПО	окт 02	18.80	16.50	0.00	-1.00	0.00	-1.80
	дек 02	19.20	18.00	0.00	0.00	-0.40	-1.00
	янв 03	19.80	19.40	0.00	0.00	-0.20	0.00
	фев 03	20.50	19.60	0.00	0.00	-	-
ИБГ Никойл	ноя 02	17.00	16.10	0.00	-0.20	-0.60	-1.00
	янв 03	18.20	17.40	0.00	-0.10	0.00	-0.10
	апр 03	18.80	18.20	0.00	-0.20	0.20	0.20
	май 03	19.00	18.90	0.00	0.30	0.20	0.60

АвтоВАЗ	окт 02	18.50	17.00	0.00	0.00	-0.40	-1.30
	ноя 02	18.80	17.80	0.00	-0.20	-	-
	дек 02	19.00	18.00	0.00	-0.20	-	-
	январь 03	20.40	19.50	0.00	0.00	-	-
ТНК	окт 02	16.50	15.50	0.00	-0.30	-0.40	-0.50
	ноя 02	17.10	14.50	0.00	-1.70	-0.20	-2.00
	дек 02	17.30	14.60	0.00	-1.70	-0.20	-1.90
	январь 03	17.80	16.00	0.00	-0.70	-0.20	-0.80
Нефтяной	ноя 02	19.10	18.10	0.00	-0.40	-0.10	-0.40
	дек 02	19.80	18.50	0.00	-0.50	0.30	-0.50
	мар 03	21.50	19.80	0.00	-0.70	0.00	-1.00
	июнь 03	22.30	20.50	0.00	-0.50	-0.20	-1.10
Альфа-банк	окт 02	16.30	14.90	0.00	-0.10	-0.70	-1.10
	ноя 02	16.80	15.10	0.00	-0.70	-0.50	-1.20
	дек 02	17.10	15.40	0.00	-0.60	-0.40	-1.50
	январь 03	17.50	16.80	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	сентябрь 03	19.00	18.50	0.50	0.50	-0.40	-0.50
	декабрь 03	19.50	18.80	0.50	0.50	0.00	-0.20
АК Барс	окт 02	17.50	16.00	0.00	-0.50	-0.50	-1.40
Татфондбанк	окт 02	17.80	17.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Межрегионгаз	ноя 02	19.00	18.00	0.20	0.10	-2.20	-1.50
	дек 02	19.80	18.60	0.00	-0.40	-2.20	-2.60
МежПромБанк	сентябрь 03	22.00	21.20	-1.00	-0.30	-	-
Евротраст	ноя 02	18.50	17.70	0.00	0.20	-	-
	дек 02	19.00	18.00	-0.40	0.20	-	-
	январь 03	19.80	19.20	0.00	0.30	-	-
	февраль 03	20.00	19.30	0.00	0.30	-	-

Инвестиционная компания «РЕГИОН»

ИК «РЕГИОН» - независимая инвестиционная компания, основная специализация которой – рынок долговых ценных бумаг. Профессионализм сотрудников компании подтвержден многочисленными опросами участников долгового рынка, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает первые места в рейтингах операторов рынка.

Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Мы заинтересованы в установлении долгосрочных и взаимовыгодных отношений с заинтересованными сторонами и понимаем, что интересы наших клиентов являются для нас главной заботой и залогом нашего благополучия. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре наших услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами по нижеприведенным каналам связи:

Многоканальный телефон: (095) 777-2964 Факс: 975 2448

Web-site: www.regnm.ru

Торговые операции с векселями

Павел Голышев, Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964,

доб. 303,310,301,305,323

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с облигациями

Михаил Козлов, Виктория Скрыпник

Телефон: (095) 777-2964, доб.105, 301, 305

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с облигациями

Михаил Козлов, Виктория Скрыпник

Телефон: (095) 777-2964, доб.105, 301, 305

e-mail: diling@regnm.ru

Страницы компании в информационной системе

REUTERS: <REGION>

Организация вексельных программ и облигационных займов

Владимир Галкин, Рустем Кафиатуллин

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402, 414

e-mail: galkin@regnm.ru

Клиентское обслуживание

Елена Палченкова

Телефон: (095) 777-2964, доб.303, 310

e-mail: palva@regnm.ru

Доверительное управление

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: andrey@regnm.ru

Аналитические исследования рынка

Владимир Николкин, Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 404,405

e-mail: analit@regnm.ru

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок с ИК «РЕГИОН». Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, ИК «РЕГИОН» не претендует на ее полноту и точность. ИК «РЕГИОН» может, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни ИК «РЕГИОН», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с приобретением ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации. Дополнительная информация о вышеупомянутых ценных бумагах предоставляется по запросам.