

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 2 по 6 июня 2003 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка	2
➤ Избыток рублевых ресурсов, низкий уровень ставок на рынке МБК не привели к существенному снижению процентных ставок на рынке государственного и корпоративного рублевого долга. Одной из причин этого, возможно, стала нестабильность на валютном рынке. С другой стороны неопределенность многих участников относительно дальнейшего направления движения доходности как на рынке государственных облигаций, так и корпоративного долга привела к достаточно осторожному поведению инвесторов. На вексельном рынке активность в первую неделю месяца возросла, однако снижение процентных ставок было достаточно умеренным.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок.....	3
Прогноз	4
➤ На предстоящей рабочей неделе, которая будет вдвое короче обычной, мы ожидаем, сохранение спроса на вексельном рынке, что будет подкрепляться высокой рублевой ликвидностью и продолжающимся укреплением рубля. В то же время низкий уровень процентных ставок на вексельном рынке по-прежнему является главным фактором, определяющим темпы снижения доходности, которое, по нашим оценкам, может составить не более 20-40 б.п.	4
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

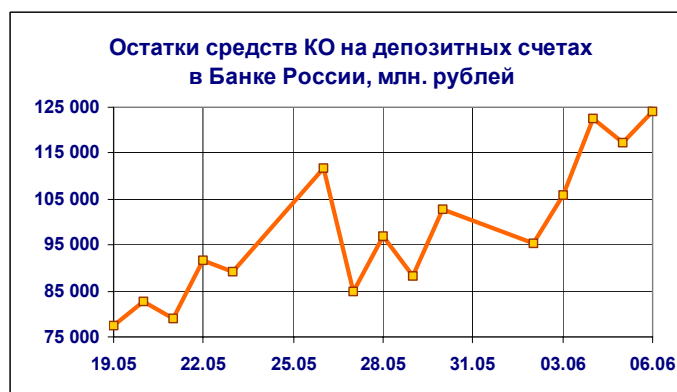
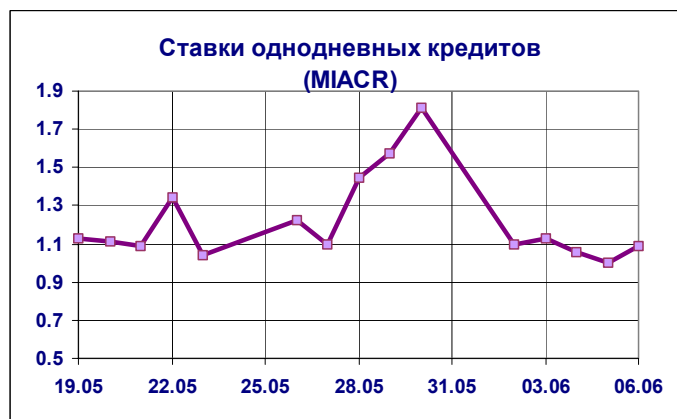
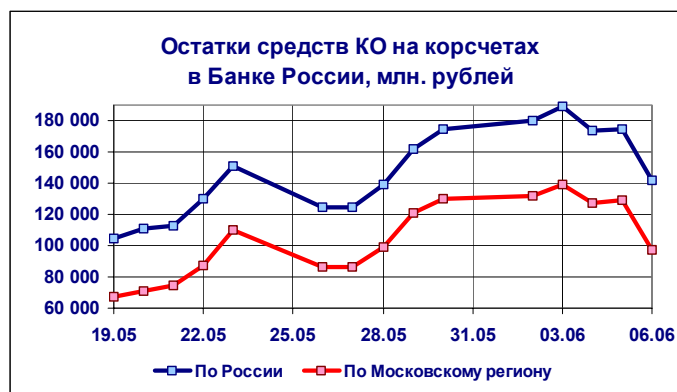
Конъюнктура рынка

Избыток рублевых ресурсов, низкий уровень ставок на рынке МБК не привели к существенному снижению процентных ставок на рынке государственного и корпоративного рублевого долга. Одной из причин этого, возможно, стала нестабильность на валютном рынке. С другой стороны неопределенность многих участников относительно дальнейшего направления движения доходности как на рынке государственных облигаций, так и корпоративного долга привела к достаточно осторожному поведению инвесторов. На вексельном рынке активность в первую неделю месяца возросла, однако снижение процентных ставок было достаточно умеренным.

Денежный и валютный рынок

Прошедшая неделя прошла на фоне избытка рублевой ликвидности. Остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России в вторник, 3 июня достигли абсолютного максимума за всю историю, составив 189,1 млрд. рублей. И несмотря на дальнейшее снижение остатков, которые в пятницу снизились до 140 млрд. рублей, их относительно высокий уровень обеспечил стабильную ситуацию на рынке межбанковских кредитов, ставки по однодневным кредитам (MIACR) в течение всего рассматриваемого периода колебались в пределах 1,0-1,1% годовых. Остатки денежных средств на депозитных счетах в Банке России в течение практически всего рассматриваемого периода росли, превысив в пятницу 124 млрд. рублей.

Прошедшая неделя началась с очередного снижения доллара, которое по официальному курсу составило почти 7 копеек. Однако уже во второй половине дня в понедельник участники валютного рынка стали ощущать дефицит американской валюты. В результате во вторник доллар «отыграл» более 10 копеек, и продолжил свой рост на следующий день - в среду, но был остановлен на уровне 30,76 рубля за доллар

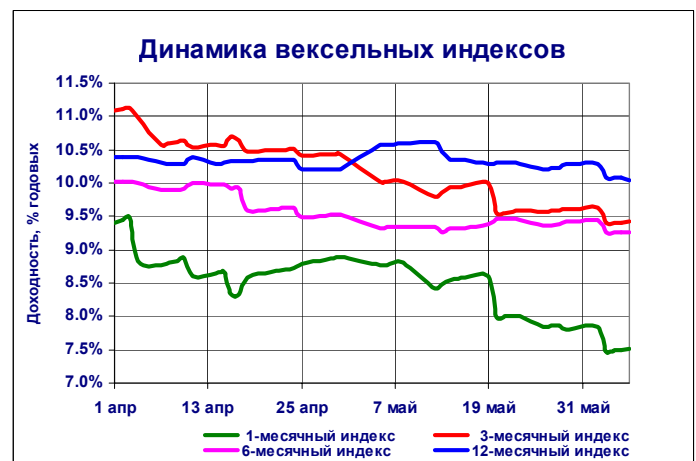
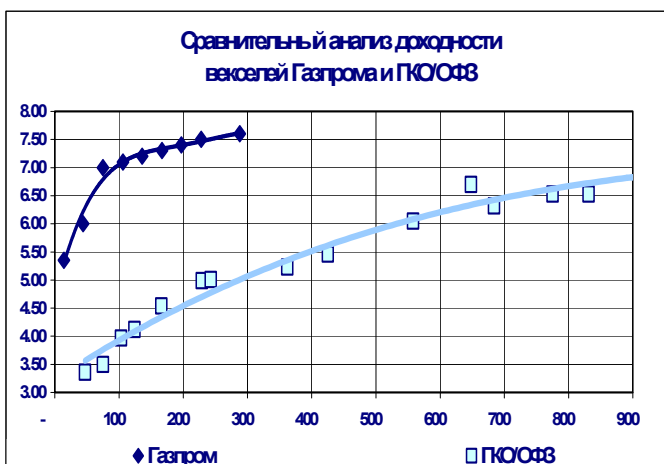
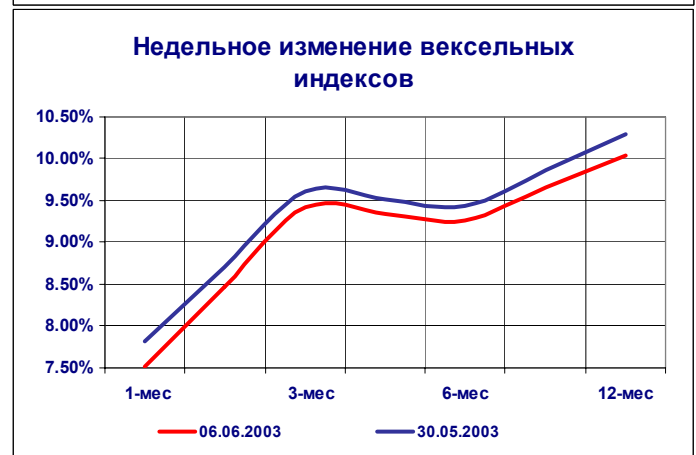
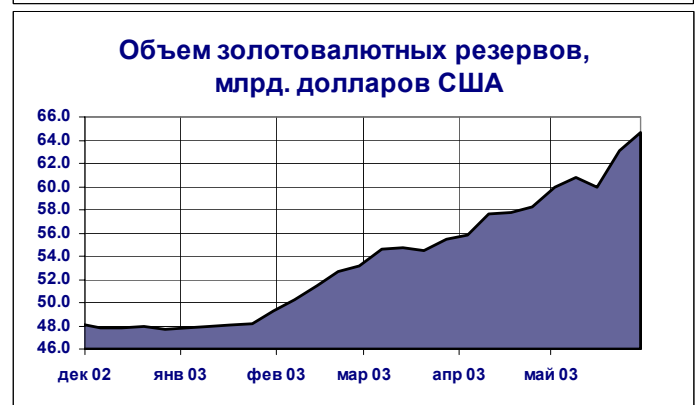
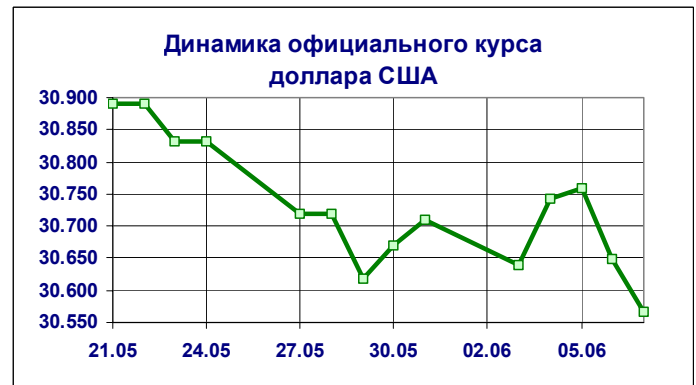


продажами со стороны Банка России, который в предыдущие дни не вмешивался в ход торгов. А уже на следующий день возобновившаяся продажа валюты со стороны экспортеров при отсутствии на торгах поддержки Банка России привела к очередному снижению курса доллара (составившему более 10 копеек). В пятницу доллар продолжил снижаться на фоне повышения активности экспортеров (суммарный оборот превысил 900 млн. долларов против 520 млн. в предыдущий день), но был в очередной раз остановлен Банком России на уровне 30,56 рубля за доллар. Суммарный объем торгов по доллару за прошедшую неделю составил около 3,17 млрд. долларов, что практически совпало с показателем предыдущего периода.

Объем золотовалютных резервов на 30 мая 2003 года достиг очередного исторического максимума, увеличившись еще на 1,6 млрд. долларов, и составил 67,7 млрд. долларов.

Вексельный рынок

На вексельном рынке, несмотря на рост активности операторов, единой тенденции в движении котировок на прошедшей неделе не наблюдалось, хотя преобладало снижение



процентных ставок, за исключением переоцененных выпусков, доходность которых «стояла на месте».

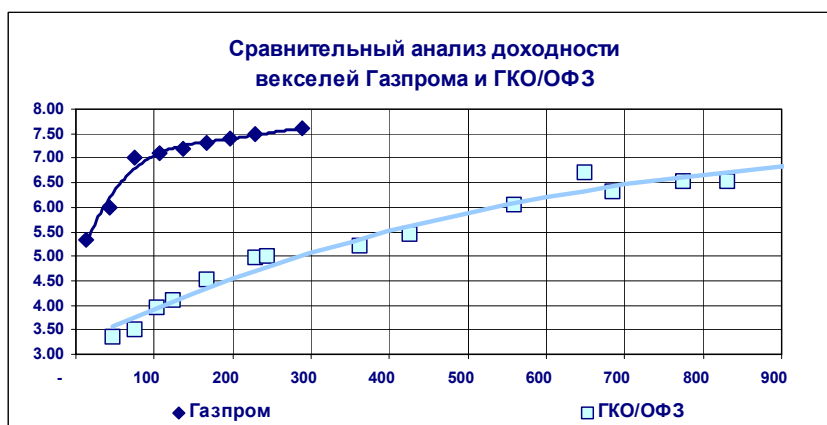
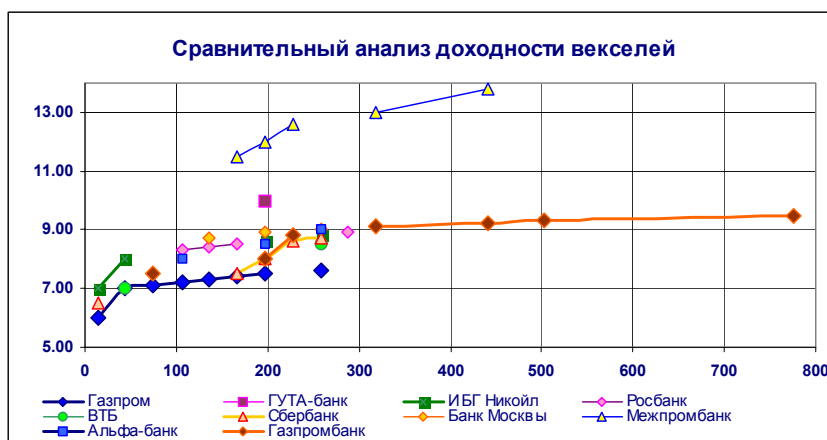
Об этом свидетельствует незначительное изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН», которое составило в пределах 30 б.п. – по месячному, 25 б.п. – по 12-ти месячному, а так же в пределах 16-19 б.п. – по 3-х – 6-и месячным индексам.

Котировки на продажу по векселям Газпрома по итогам недели не изменились за исключением бумаг с погашением в июне 2003 г., снижение по которым составило 10 базисных пунктов. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома по итогам недели несколько выросли и составили в пределах 310-350 б.п. по коротким срокам (1-3 месяца) и в пределах 230-270 б.п. по более долгим срокам обращения (6-9 месяцев).

Снижение – в пределах 10 – 20 базисных пунктов – котировок на продажу было зафиксировано по векселям Сбербанка РФ (с погашением в 2004 г.), Газпромбанка и Банка Москвы (по всем срокам обращения). На 50 б.п. снизились ставки по векселям ВТБ и на 10 б.п. – по векселям Росбанка

Прогноз

На предстоящей рабочей неделе, которая будет вдвое короче обычной, мы ожидаем, сохранение спроса на вексельном рынке, что будет подкрепляться высокой рублевой ликвидностью и продолжающимся укреплением рубля. В то же время низкий уровень процентных ставок на вексельном рынке по-прежнему является главным фактором, определяющим темпы снижения доходности, которое, по нашим оценкам, может составить не более 20-40 б.п.



с погашением в феврале - марте 2004 г. В пределах 30-70 б.п. снизились котировки на продажу векселей Татфондбанка. В то же время по ряду ценным бумагам процентные ставки не изменились (см. Приложение 1).

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 06.06.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	Продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром	июн 03	7.00	5.35	-1.00	-0.15	-1.00	-1.15
	июл 03	7.50	6.00	-0.50	0.00	-0.50	-1.00
	авг 03	8.00	7.00	-0.20	0.00	-0.20	0.00
	сен 03	8.10	7.10	-0.30	0.00	-0.30	0.10
	окт 03	8.20	7.20	-0.20	0.00	-0.20	0.20
	ноя 03	8.30	7.30	-0.10	0.00	-0.10	0.30
	дек 03	8.40	7.40	0.00	0.00	0.00	0.40
	янв 04	8.50	7.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 04	8.50	7.60	0.00	0.00	0.00	0.00
ГУТА-банк	дек 03	11.00	10.00	-0.50	-0.10	-1.80	-1.80
Уралсиб	июн 03	8.50	7.50	-1.30	-0.50	-1.30	-0.50
	ноя 03	10.00	9.00	0.00	-0.20	0.00	0.30
Менатеп СПб	июн 03	9.00	7.50	-2.00	-1.80	-2.00	-1.80
	сен 03	10.50	9.30	-1.00	-0.30	-1.00	-0.20
Росбанк	сен 03	9.20	8.30	0.00	0.00	-0.80	-0.20
	окт 03	9.80	8.40	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	ноя 03	10.00	8.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	мар 04	10.00	8.90	-0.20	-0.10	-0.80	-1.30
Международный Банк СПб	авг 03	13.50	12.00	0.00	-0.10	0.00	-0.50
	дек 03	14.30	13.50	0.00	0.00	0.00	0.20
	мар 04	15.50	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
Альфа-ЭКО М	июл 03	16.00	14.10	0.00	0.00	-2.50	-1.90
	ноя 03	18.00	15.50	0.00	-0.50	-1.50	-2.00
Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	фев 04	12.50	11.30	0.00	0.00	-0.50	-0.20
ИБГ Никойл	июн 03	9.20	7.00	0.00	0.00	-0.60	1.00
	июл 03	9.50	8.00	0.00	0.00	-0.80	2.00
	дек 03	10.00	8.60	0.00	0.00	-0.90	0.30
	фев 04	10.20	8.80	0.00	0.00	-0.80	0.30
Нефтяной	июн 03	13.00	11.50	-2.00	0.00	-2.00	-0.70
	сен 03	15.00	12.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Альфа-банк	сен 03	9.30	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	дек 03	10.00	8.50	0.00	-0.30	-0.70	-0.70
	фев 04	10.50	9.00	0.00	-0.20	-0.60	-0.70
Татфондбанк	июн 03	12.00	10.00	-2.00	-0.70	-4.50	-4.30
	июл 03	13.50	11.20	-2.00	-0.30	-3.50	-3.50
	окт 03	16.00	14.50	-0.50	-0.70	-1.80	-1.00
Межрегионгаз	сен 03	21.00	17.80	1.00	-0.20	1.50	0.30
	окт 03	21.00	17.90	0.00	-0.10	1.50	0.40
	янв 04	25.00	18.00	3.00	0.00	5.00	1.00
	дек 04	25.00	18.50	3.00	0.00	4.50	1.00
МежПромБанк	ноя 03	13.00	11.50	0.00	-0.30	0.00	0.00
	дек 03	13.50	12.00	0.00	0.00	0.50	0.00
	янв 04	13.70	12.60	0.00	0.00	0.20	-0.20
	апр 04	14.30	13.00	0.00	0.00	0.30	0.00
	авг 04	14.60	13.80	0.00	0.00	-0.20	0.30
Евротраст	июн 03	13.50	11.50	-0.50	-0.50	-2.50	-2.50
	авг 03	15.00	12.70	-1.00	-0.30	-2.00	-1.80

ВТБ	июл 03	8.50	7.00	-0.50	0.00	-1.50	-0.50
	фев 04	9.60	8.50	-0.40	-0.50	-1.20	-0.50
Сбербанк	июн 03	8.00	6.50	0.00	0.00	0.00	-1.00
	ноя 03	9.20	7.50	0.00	0.00	0.30	-0.30
	дек 03	9.30	8.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	янв 04	9.50	8.60	0.00	-0.10	-0.50	-0.20
	фев 04	9.60	8.70	0.00	-0.20	-0.60	-0.60
Банк Москвы	окт 03	9.90	8.70	-0.30	-0.20	-0.60	-0.30
	дек 03	10.10	8.90	-0.40	-0.10	-0.70	-0.10
	фев 04	10.50	9.00	-0.30	-0.30	-0.50	-1.00
Газпромбанк	авг 03	8.80	7.50	-0.90	-0.50	-0.90	-0.50
	дек 03	9.00	8.00	-1.20	-0.40	-1.20	-0.20
	янв 04	9.80	8.80	-0.70	-0.20	-0.70	-0.20
	апр 04	10.10	9.10	-0.60	-0.20	-0.60	-0.40
	окт 04	10.20	9.20	-0.80	-0.20	-0.80	-0.40
	фев 05	10.30	9.30	-0.70	-0.20	-0.70	-0.30
	июл 05	10.50	9.50	-0.70	-0.10	-0.70	-0.20

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.regiongroup.ru

Торговые операции с векселями

Павел Голышев, Виктория Скрыпник,

Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964,

доб. 303,310,301,305,323

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с облигациями

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: kostikov@regnm.ru

Торговые операции с акциями

Алексей Цырульник

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

rustem@regnm.ru

Клиентское обслуживание

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб. 457

e-mail: anna_n@regnm.ru

Доверительное управление

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: andrey@regnm.ru

Аналитические исследования рынка

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 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.