

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 3 по 7 марта 2003 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка	2
➤ <i>Рост рублевой ликвидности в начале месяца на фоне сохранения стабильности валютного курса и тенденции к снижению доходности государственных и корпоративных облигаций были основными причинами снижения ставок на вексельном рынке на прошедшей неделе. По итогам рассматриваемого периода снижение доходности векселей Газпрома ускорилось и составило в пределах 100-200 базисных пунктов по всем срокам обращения. Снижение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» составило в пределах 106 – 156 базисных пунктов.</i>	2
➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i>	2
➤ <i>Вексельный рынок</i>	3
Прогноз	5
➤ <i>В условиях сохранения избытка рублевой ликвидности и дефицита рублевых инструментов снижение ставок на вексельном рынке на предстоящей неделе может продолжиться и составить в пределах 50-100 б.п. При этом преобладающий рост возможен по бумагам второго и третьего эшелонов, доходность которых превышает планируемый уровень инфляции.....</i>	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

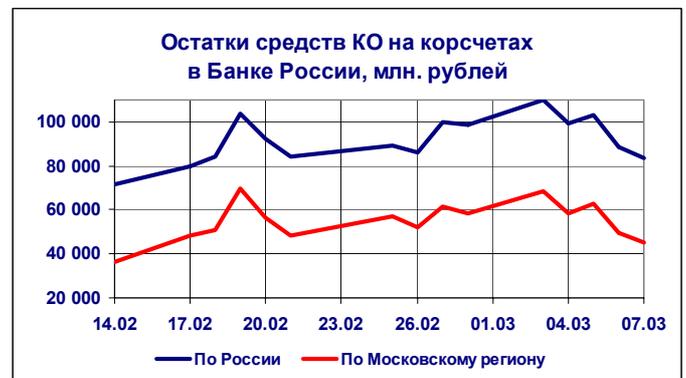
Конъюнктура рынка

Рост рублевой ликвидности в начале месяца на фоне сохранения стабильности валютного курса и тенденции к снижению доходности государственных и корпоративных облигаций были основными причинами снижения ставок на вексельном рынке на прошедшей неделе. По итогам рассматриваемого периода снижение доходности векселей Газпрома ускорилось и составило в пределах 100-200 базисных пунктов по всем срокам обращения. Снижение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» составило в пределах 106 – 156 базисных пунктов.

Денежный и валютный рынок

Ситуация на денежном рынке в первую неделю марта практически не изменилась по сравнению со второй половиной предыдущего месяца. Остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России достигли в понедельник очередного максимального уровня – почти 110 млрд. рублей, а затем в течение рассматриваемого периода медленно опускались, достигнув к его окончанию 83,62 млрд. рублей. Ставки «overnight» оставались в течение прошедшей недели ниже 2% годовых (ставки MIACR колебались в пределах 1,6-1,9%). А в пятницу после отказа Банка России от проведения депозитных операций ставки однодневных кредитов упали до 0,75-0,125% годовых. Об отсутствии потребности банков в дополнительных рублевых ресурсах говорит и то, что вторую неделю подряд на аукционах «прямого» РЕПО не было заключено ни одной сделки.

Прошедшая неделя на валютном рынке началась с роста курса доллара, который в понедельник составил в пределах 1,5 - 2 копеек, на фоне роста рублевой ликвидности в начале месяца и снижения предложения валюты со стороны экспортеров. Однако рост была не долгий, и уже на следующий день курс доллара снизился на



фоне роста оборотов торгов (вследствие активизации экспортеров). В то же время падение не было столь существенным благодаря поддержке Банка России, который покупал валюту на уровне 31,58 рубля за доллар. В среду Банк России, выставив котировки на покупку валюты на уровне 31,59 рубля за доллар, попытался расшевелить спекулянтов, однако ему этого не удалось. И уже в пятницу без поддержки ЦБ РФ курс доллара снизился до 31,5619 рубля за доллар (на 0,11 копейки за неделю), при этом сильным уровнем поддержки со стороны коммерческих банков стал уровень 31,55 рубля за доллар. Суммарный оборот торгов на ММВБ (ЕТС и дневная сессия) составил по итогам недели около 1,7 млрд. долларов, что почти вдвое превысило показатель предыдущей недели.

Падение доллара по отношению к рублю обусловлено и ситуацией на мировых валютных рынках, где американская валюта теряет свои позиции по отношению к основным валютам (курс евро к доллару повысился до уровня 1,10 в конце прошедшей недели).

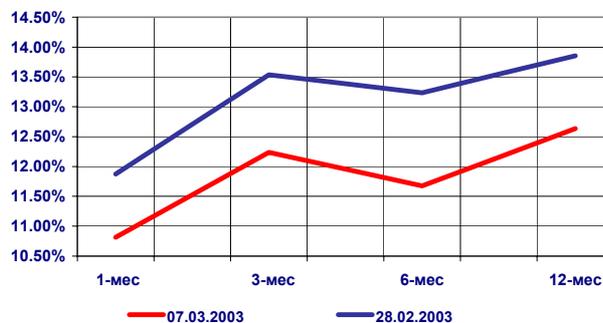
Вексельный рынок

Первичное размещение на рынке ГКО-ОФЗ,

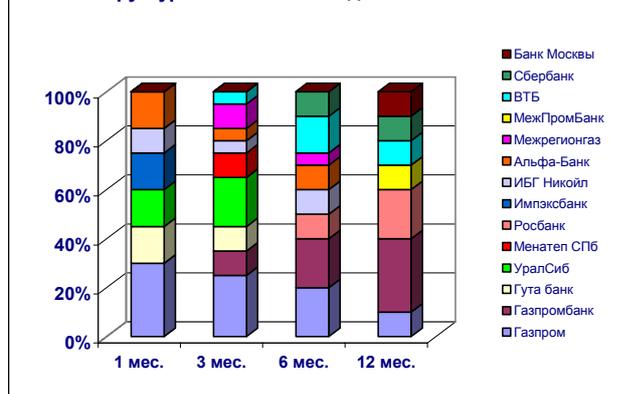
прошедшее «по рынку», и последовавшее за ним дальнейшее снижение ставок как на рынке государственных, так и муниципальных и корпоративных облигаций на фоне избытка рублевой ликвидности и стабильности валютного курса стали основными факторами, определившими тенденцию в движении котировок на вексельном рынке в рассматриваемый период. По итогам прошедшей недели было зафиксировано снижение вексельных индексов «РУХ-РЕГИОН» на 106 и 130 б.п. по срокам обращения 1 и 3 месяцев и 156 и 122 б.п. – по шестимесячному и годовому индексу соответственно.

Резкое снижение доходности трехлетних

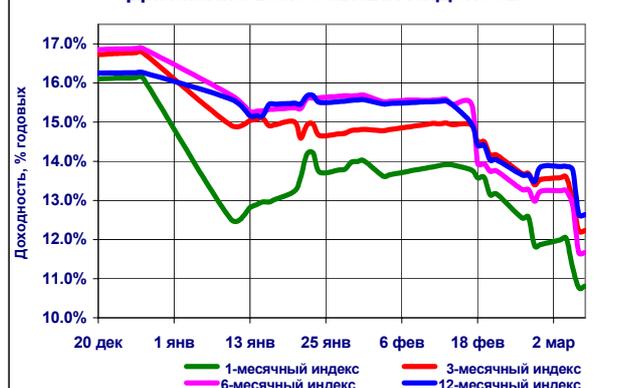
Недельное изменение вексельных индексов



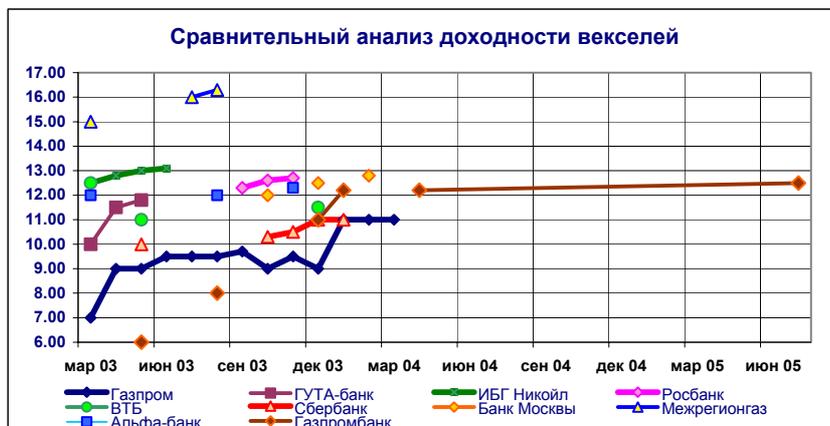
Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"



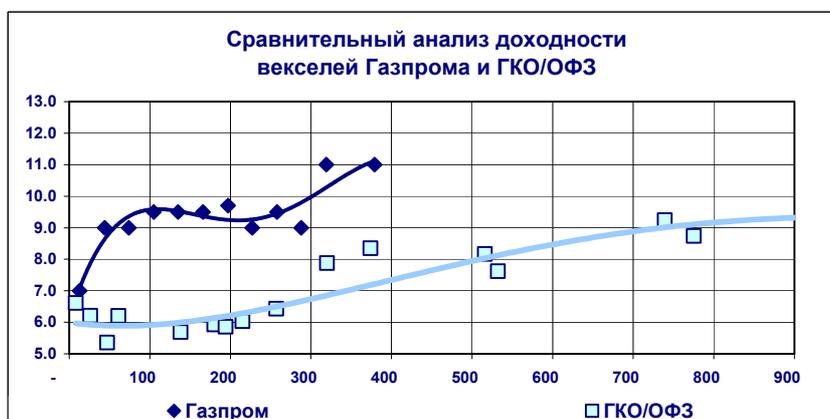
Динамика вексельных индексов



облигаций Газпрома, которое по итогам последней недели составило около 100 б.п. (а за последний месяц более 300 б.п.), привело к увеличению спреда между ставками на облигационном и вексельном рынке. В результате снижение доходности векселей Газпрома на прошедшей неделе ускорилось и составило в пределах от 100 до 250 базисных пунктов.



В пределах 150-200 б.п. снизились котировки на продажу векселей ГУТА-Банка, на 100-150 б.п. – векселей Менатеп Спб, на 100-170 б.п. – Татфондбанка. В то же время по ценным бумагам отдельных векселедателей наблюдалось незначительное повышение ставок (см. Приложение 1).



Одновременно со снижением ставок на вексельном рынке следует отметить и снижение активности его участников. С одной стороны, многие «активные» векселедатели приостановили выпуск векселей в связи с избытком рублевых средств. С другой стороны, ряд операторов существенно снизили ставки на продажу, предпочитая «пересидеть в бумагах», купленных по более низким ценам, из-за отсутствия на рынках новых привлекательных векселей.

Новых же векселедателей на рынке появляется по-прежнему мало. На прошедшей неделе ФГУП "Российская самолетостроительная корпорация "МиГ" (РСК "МиГ") разместило полугодовые векселя на 300 млн. рублей. По сообщению организатора займа, размещались процентные

векселя номиналом 1, 2, 3 и 5 млн. рублей со сроком погашения 20 августа 2003 года. Процентная ставка по вексям составляет 20% годовых. Основными целями размещения займа являются оптимизация структуры кредиторской задолженности и создание публичной кредитной истории эмитента на рынке ценных бумаг. Последнее связано с началом реализации корпорацией долгосрочной программы по выходу на рынок долговых инструментов с фиксированной доходностью.

Прогноз

В условиях сохранения избытка рублевой ликвидности и дефицита рублевых инструментов снижение ставок на вексельном рынке на предстоящей неделе может продолжиться и составить в пределах 50-100 б.п. При этом преобладающий рост возможен по бумагам второго и третьего эшелонов, доходность которых превышает планируемый уровень инфляции.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 07.03.2003		Изменение, п.п.			
				за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром	мар 03	9.00	7.00	-1.00	-2.00	-4.50	-4.00
	апр 03	10.00	9.00	-2.00	-2.00	-3.50	-3.80
	май 03	10.00	9.00	-2.10	-2.20	-3.80	-4.10
	июн 03	10.50	9.50	-1.90	-2.00	-3.50	-3.70
	июл 03	10.50	9.50	-1.90	-2.00	-3.80	-3.90
	авг 03	10.50	9.50	-2.00	-2.00	-3.80	-4.00
	сен 03	10.70	9.70	-1.80	-1.80	-3.60	-3.70
	окт 03	11.00	9.00	-1.40	-2.50	-3.30	-4.50
	ноя 03	11.00	9.50	-1.40	-2.00	-3.30	-4.10
	дек 03	11.00	9.00	-1.40	-2.50	-3.30	-4.70
	январь 04	12.00	11.00	-0.80	-1.00	-3.40	-2.70
	мар 04	12.00	11.00	-0.80	-1.00	-3.80	-3.00
ГУТА-банк	мар 03	11.00	10.00	-2.00	-2.00	-3.80	-4.00
	апр 03	13.00	11.50	-1.00	-1.50	-	-
	май 03	13.50	11.80	-0.90	-1.70	-2.30	-3.20
Уралсиб	мар 03	11.20	10.00	2.20	3.00	-3.30	-3.50
	апр 03	13.00	12.00	2.50	2.20	-2.30	-2.00
	май 03	14.10	13.30	2.60	2.80	-	-
Менатеп СПб	апр 03	13.00	11.00	-0.50	-1.00	-	-
	май 03	13.00	11.80	-1.00	-1.20	-	-
	июн 03	13.00	12.00	-1.50	-1.50	-3.50	-3.50
Росбанк	сен 03	13.00	12.30	0.70	1.00	-3.00	-2.50
	окт 03	13.00	12.60	0.30	0.90	-3.10	-2.40
	ноя 03	13.00	12.70	0.20	0.90	-3.50	-2.40
Международный Банк СПб	авг 03	15.80	14.80	1.30	1.30	-	-
Альфа-ЭКО М	июл 03	21.00	18.00	3.00	1.00	-1.00	-2.70
	ноя 03	21.50	19.00	1.50	0.00	-1.00	-2.00
Импэксбанк	мар 03	10.00	8.00	-2.00	-3.00	-5.00	-6.00
	апр 03	12.00	11.00	-1.00	-1.00	-3.80	-3.90
ИБГ Никойл	апр 03	13.00	12.50	1.00	1.50	-2.70	-2.20
	май 03	13.50	12.80	1.00	1.30	-2.50	-2.50
	июн 03	13.80	13.00	1.00	1.20	-	-
	июл 03	14.00	13.10	0.50	1.10	-	-

Нефтяной	мар 03	16.00	13.50	1.50	0.50	-2.00	-4.30
	июн 03	17.00	15.00	1.00	0.00	-2.00	-3.30
	сен 03	18.50	16.50	2.00	1.00	-	-
Альфа-банк	апр 03	13.00	12.00	2.00	3.00	-2.50	-2.30
	сен 03	13.50	12.00	0.50	0.00	-2.50	-3.50
	дек 03	13.60	12.30	0.40	0.00	-3.40	-3.80
Татфондбанк	мар 03	15.00	14.00	3.00	3.00	-2.50	-2.50
	апр 03	15.80	14.00	0.30	-1.00	-2.70	-3.50
	май 03	16.00	14.30	-0.50	-1.70	-2.80	-3.70
Межрегионгаз	май 03	17.00	15.00	1.00	0.00	-1.00	-1.70
	сен 03	18.50	16.00	0.50	0.00	-	-
	окт 03	19.00	16.30	0.00	-0.20	-	-
МежПромБанк	ноя 03	13.80	12.50	0.00	-0.90	-3.60	-3.50
	дек 03	13.80	12.80	-0.10	-0.70	-	-
	январь 04	14.00	13.00	-0.70	-1.00	-3.80	-3.50
	фев 04	14.00	13.20	-0.80	-0.80	-	-
Евротраст	май 03	17.00	15.50	0.50	0.00	-	-
	авг 03	18.60	17.50	0.60	0.50	-	-
ВТБ	май 03	13.50	12.50	2.50	2.50	-	-
	июль 03	12.70	11.00	0.70	0.00	-	-
	фев 04	12.90	11.50	-1.10	-0.50	-	-
Сбербанк	июнь 03	11.50	10.00	0.00	-1.00	-	-
	ноя 03	11.50	10.30	-0.10	-0.70	-	-
	дек 03	11.70	10.50	-0.10	-0.50	-	-
	январь 04	12.00	11.00	-0.20	0.00	-	-
	фев 04	12.20	11.00	-0.20	-0.20	-	-
Банк Москвы	окт 03	13.00	12.00	0.20	0.00	-	-
	дек 03	13.50	12.50	0.30	0.00	-	-
	фев 04	13.90	12.80	0.40	0.00	-	-
Газпромабанк	май 03	10.00	6.00	-2.60	-5.80	-	-
	авг 03	11.50	8.00	-1.40	-4.10	-	-
	дек 03	13.00	11.00	0.00	-1.20	-	-
	январь 04	13.00	12.20	-0.40	-0.20	-	-
	апр 04	13.00	12.20	-0.50	-0.30	-	-
	июль 05	13.50	12.50	-0.20	-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.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

Михаил Козлов, Марина Муминова
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.