

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 4 по 10 августа 2003 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе, несмотря на плавное снижение остатков денежных средств, их уровень оставался на достаточно высоком уровне, что и определяло спокойную ситуацию на рынке МБК, где ставки однодневных кредитов были стабильными и низкими. На валютном рынке попытки резких колебаний курса доллара в начале недели были пресечены Банком России, который, правда, не стал «возражать» против его роста в последние дни на фоне снижения объемов продаж. На вексельном рынке существенных изменений процентных ставок не произошло. Кроме того, с началом нового месяца не было зафиксировано и роста активности операторов, что отчасти обусловлено периодом массовых летних отпусков.	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
Прогноз	5
➤ Предстоящая неделя, да и весь август в целом, по нашим оценкам, не принесет существенного изменения ситуации на вексельном рынке, т.к. из-за периода массовых летних отпусков активность векселедателей и инвесторов на рынке, вероятно, будет низкой. А главные инвестиционные решения большая часть инвесторов будет принимать не ранее начала сентября.	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН».....	7

Конъюнктура рынка

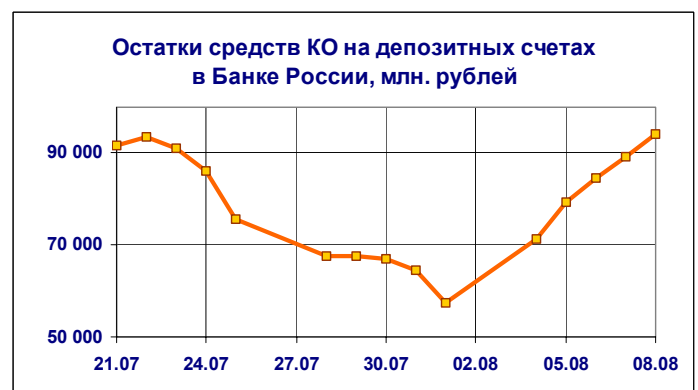
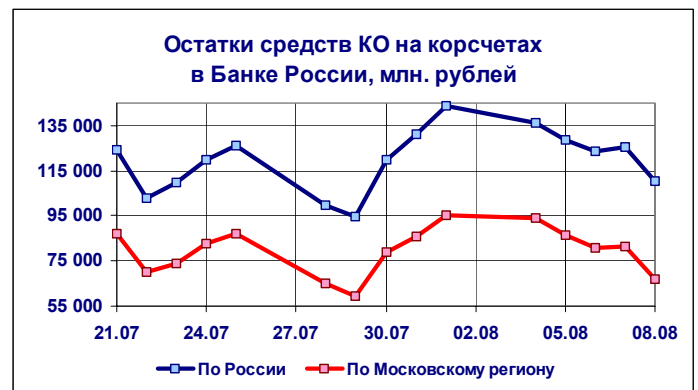
На прошедшей неделе, несмотря на плавное снижение остатков денежных средств, их уровень оставался на достаточно высоком уровне, что и определяло спокойную ситуацию на рынке МБК, где ставки однодневных кредитов были стабильными и низкими. На валютном рынке попытки резких колебаний курса доллара в начале недели были пресечены Банком России, который, правда, не стал «возражать» против его роста в последние дни на фоне снижения объемов продаж. На вексельном рынке существенных изменений процентных ставок не произошло. Кроме того, с началом нового месяца не было зафиксировано и роста активности операторов, что отчасти обусловлено периодом массовых летних отпусков.

Денежный и валютный рынок

После того, как в первый день августа был зафиксирован максимальный уровень остатков денежных средств на счетах в Банке России (144 млрд. рублей), в течение практически всей прошедшей недели наблюдалось плавное снижение этого показателя (на 25,9 млрд. рублей за неделю). Несмотря на отрицательную динамику, уровень рублевой ликвидности оставался на относительно высоком уровне (минимальный уровень остатков в пятницу – 110,5 млрд. рублей), что и определяло спокойную ситуацию на рынке МБК, где ставки однодневных кредитов составляли в пределах 1,3-1,4% годовых. Дополнительной потребности в рублях банки не ощущали, о чем свидетельствует «нулевые» обороты на аукционах по прямому РЕПО.

Остатки денежных средств на депозитных счетах в Банке России растут с начала августа. В пятницу их уровень составлял около 94,2 млрд. рублей, что на 23 млрд. выше понедельника.

В течение первой половины недели Банк России своими действиями не допускал резких колебаний курса доллара. Так, если в понедельник он не

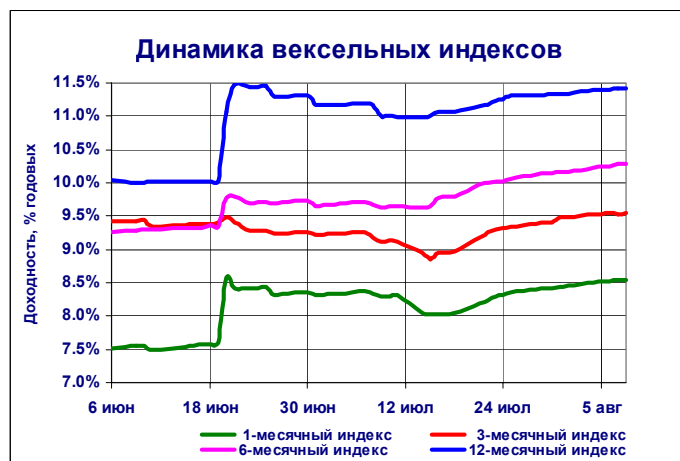
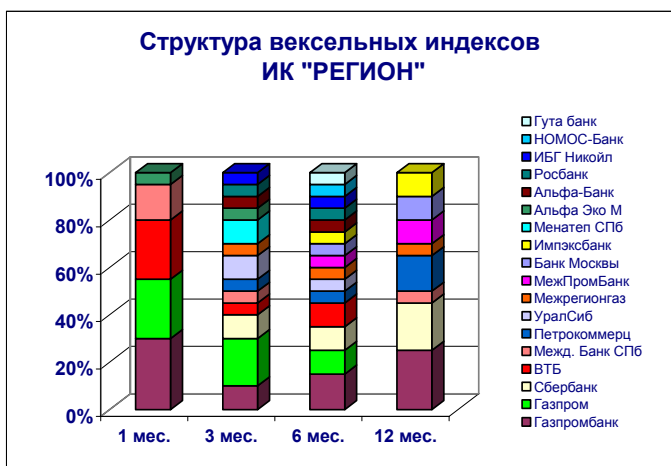
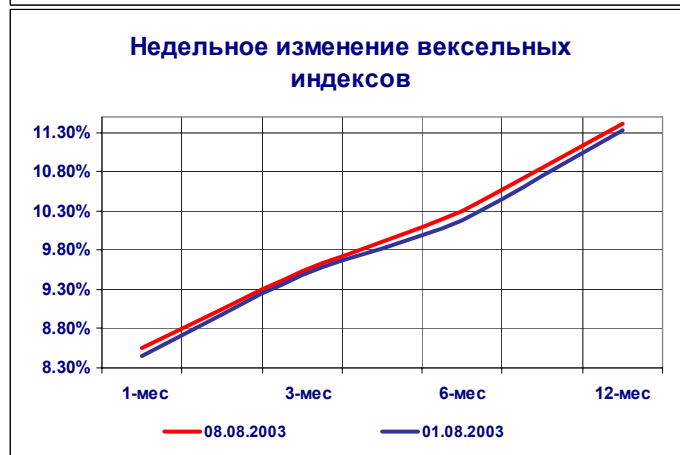
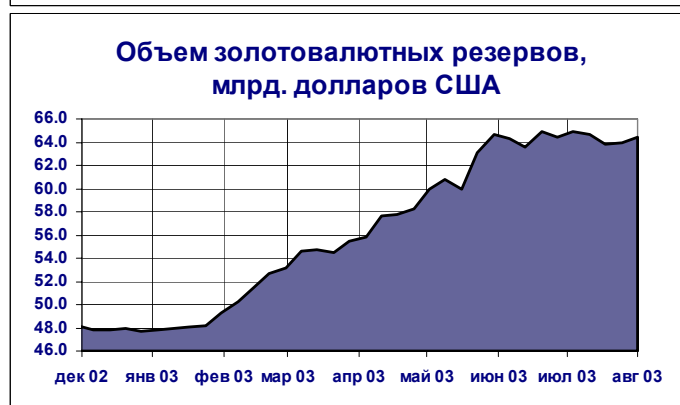
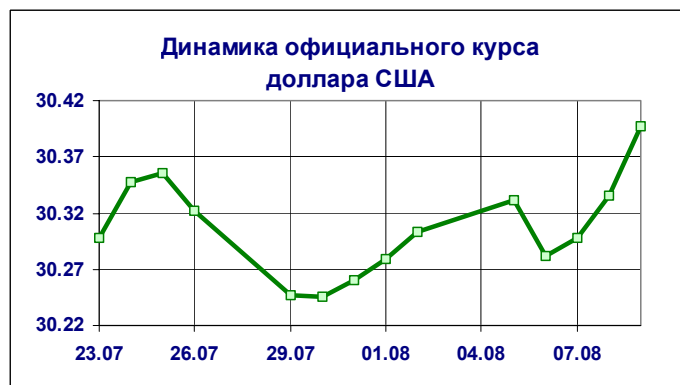


допустил роста курса своими продажами на уровне 30,35 рубля за доллар, то во вторник ему пришлось покупать американскую валюту на уровне 30,28 рубля за доллар, избегая резкого снижения его курса. В среду попытки банков сыграть на повышение вновь были пресечены Банком России. К концу недели объемы торгов начали снижаться, а невмешательство Банка России в ход торгов привело к повышению официального курса доллара. Суммарный недельный оборот биржевых торгов составил около 1,949 млрд. долларов, что на 13,8% ниже предыдущей недели (за счет сокращения объемов сделок на ETC). В целом за неделю рост официального курса доллара составил 9,46 копеек (0,31%), а его официальное значение по итогам торгов в пятницу - 30,3977 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос за неделю на 0,5 млрд. долларов и по состоянию на 1 августа 2003 года составил 64,4 млрд. долларов. К концу августа ЗВР могут снизиться до 62,5 млрд. доллара из-за крупных платежей по внешнему долгу, но на конец года ЦБ может повысить свой прогноз с текущих 65 до 67 млрд. долларов.

Вексельный рынок

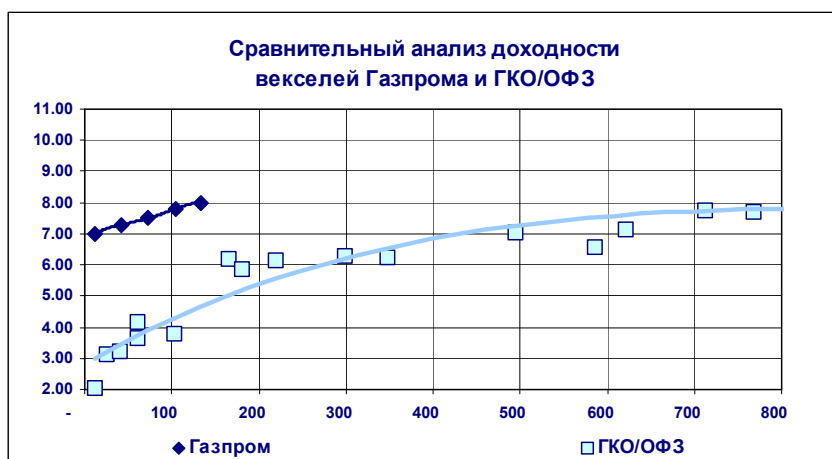
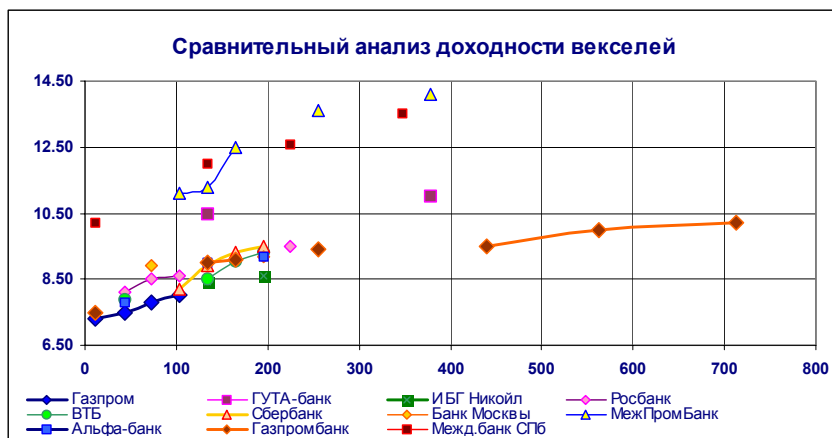
Существенных изменений процентных ставок



векселей на прошедшей неделе не произошло. Начало нового месяца, сопровождаемое ростом рублевой ликвидности, не привело к появлению повышенного спроса на ценные бумаги. С одной стороны, причина в низком уровне процентных ставок, а с другой – август – это традиционный месяц наиболее массовых летних отпусков.

При этом, по нашим оценкам, наибольшие обороты в настоящее время проходят по векселям со сроком обращения до полугода. Это связано и с тем, что большинство векселедателей готово выписывать долгосрочные новые ценные бумаги по старым ставкам (месячной давности), а инвесторы уже не готовы работать на таких условиях, ожидая в ближайшей перспективе роста ставок по долгосрочным бумагам порядка 1-2% годовых. Поэтому нередко компромисс векселедатели и инвесторы находят именно в более коротких бумагах.

Кроме того, все бо́льший интерес инвесторы проявляют к коротким векселям третьего эшелона, что связано с их более высокой доходностью. Так, например, доходность векселей ВИНАП с погашением в сентябре – декабре 2003 г. составляет в пределах 13,5-14,8% годовых (в феврале 2004 – 15,5%). Векселя «Натур-Продукта» с погашением в октябре 2003 года котируются на уровне 15% годовых, «Стройметресурса» с погашением в декабре 2002 года – 22% годовых.



По итогам недели вексельные индексы «RUX-РЕГИОН» выросли по всем срокам обращения в пределах 5-12 базисных пунктов.

По векселям **Газпрома** за прошедшую неделю было зафиксировано снижение по векселям с погашением внутри месяца (-10б.п.) и повышение котировок на продажу на 10 б.п. по векселям с погашением в октябре-ноябре. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома выросли до 400 б.п. по коротким срокам (1,5 месяца) и 330-400 б.п. по более долгим срокам обращения (3-4 месяцев).

Снижение ставок было зафиксировано по векселям Банка «Уралсиб» (на 30-20 б.п. с погашением в ноябре – декабре 2003 г.), Банка

«Нефтяной», Татфондбанка (10-100 б.п.), НОМОС-Банка и др. (см. приложение 1).

Прогноз

Предстоящая неделя, да и весь август в целом, по нашим оценкам, не принесет существенного изменения ситуации на вексельном рынке, т.к. из-за периода массовых летних отпусков активность векселедателей и инвесторов на рынке, вероятно, будет низкой. А главные инвестиционные решения большая часть инвесторов будет принимать не ранее начала сентября.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 08.08.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	авг 03	7.50	7.00	0.30	-0.10	-0.50	0.10
	сен 03	7.80	7.30	0.00	0.00	-0.20	0.30
	окт 03	8.00	7.50	0.00	0.10	0.00	0.50
	ноя 03	8.50	7.80	0.40	0.10	0.50	0.80
	дек 03	8.70	8.00	0.20	0.00	0.60	0.90
ГУТА-банк	дек 03	11.50	10.50	0.50	0.50	0.50	1.20
	апр 04	12.20	11.00	0.00	0.00	0.60	1.50
Уралсиб	ноя 03	9.70	9.00	0.00	-0.30	0.40	1.00
	дек 03	10.00	9.30	0.00	-0.20	0.50	1.20
Менатеп СПб	сен 03	10.50	9.50	0.00	0.00	0.70	1.00
	ноя 03	11.00	9.70	0.00	0.00	0.80	0.90
Росбанк	сен 03	8.70	8.10	0.00	0.00	0.30	0.20
	окт 03	9.20	8.50	0.00	0.00	0.20	0.50
	ноя 03	9.50	8.60	0.00	0.00	0.00	0.50
	мар 04	10.00	9.50	0.00	0.00	0.20	0.90
Международный Банк СПб	авг 03	11.50	10.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	дек 03	13.30	12.00	0.00	0.00	0.40	0.30
	мар 04	14.00	12.60	0.00	-0.20	-0.50	0.10
	июл 04	14.50	13.50	0.00	0.00	-0.50	0.40
Альфа-ЭКО М	авг 03	12.40	10.20	0.00	0.00	-0.60	-0.30
	ноя 03	13.50	12.00	0.00	0.20	-1.00	0.50
Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.30	0.00	0.00	0.00	0.60
	фев 04	12.50	10.80	0.00	0.00	0.30	0.50
	июн 04	12.90	11.20	0.00	0.00	0.40	0.80
ИБГ Никойл	дек 03	9.10	8.40	0.00	0.00	0.00	0.10
	фев 04	9.40	8.60	0.00	0.00	-0.10	-0.20
Банк "Нефтяной"	сен 03	12.00	10.00	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Альфа-банк	сен 03	9.10	7.80	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	дек 03	9.40	9.00	0.00	0.00	-0.60	0.70
	фев 04	9.80	9.20	0.00	0.15	-0.70	0.30
Татфондбанк	окт 03	13.50	12.80	-0.70	-1.00	-0.70	-0.20
	дек 03	14.00	13.00	-0.50	-1.20	-0.80	-1.20
	янв 04	15.50	14.50	0.00	-0.10	0.30	0.30

Межрегионгаз	сен 03	18.50	14.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	окт 03	18.50	14.50	0.00	0.00	0.00	-0.50
	январь 04	18.50	16.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	декабрь 04	19.00	17.00	0.00	0.00	0.00	0.30
МежПромБанк	ноябрь 03	12.00	11.10	0.00	0.00	-1.00	0.60
	декабрь 03	12.80	11.30	0.00	0.00	-0.40	-0.70
	январь 04	13.00	12.50	0.00	0.10	-0.50	0.30
	апрель 04	13.50	13.60	0.00	0.00	-0.30	1.10
	август 04	14.00	14.10	0.00	0.00	0.00	0.90
Евротраст	август 03	12.50	10.00	0.00	0.00	-1.50	-2.00
	сентябрь 03	14.00	12.20	0.00	0.00	-1.00	-1.30
	декабрь 03	15.60	13.80	0.00	0.00	-0.70	-1.40
	март 04	16.00	14.20	0.00	0.00	-0.80	-1.30
ВТБ	сентябрь 03	8.50	7.90	0.00	0.00	0.00	1.90
	декабрь 03	9.20	8.50	0.00	0.00	0.70	0.90
	январь 04	9.70	9.05	0.00	0.00	0.50	0.65
	февраль 04	10.00	9.30	0.00	0.00	0.50	0.80
Сбербанк	ноябрь 03	9.30	8.20	0.00	0.00	0.10	0.20
	декабрь 03	9.40	8.90	0.00	0.40	0.10	0.80
	январь 04	9.80	9.30	0.00	0.00	0.30	0.80
	февраль 04	9.80	9.50	0.00	0.00	0.20	0.80
Банк Москвы	октябрь 03	9.50	8.90	0.00	0.00	0.00	0.30
	декабрь 03	9.70	9.00	0.00	0.00	0.00	0.20
	февраль 04	10.00	9.20	0.00	0.00	0.00	0.30
Газпромбанк	август 03	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.60	0.00
	декабрь 03	9.50	9.00	0.00	0.00	0.50	1.00
	январь 04	9.80	9.10	0.00	0.00	0.00	0.30
	апрель 04	10.10	9.40	0.00	0.00	0.00	0.40
	октябрь 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.30
	февраль 05	10.50	10.00	0.00	0.00	0.20	0.60
	июль 05	11.00	10.20	0.00	0.00	0.50	0.70
Банк "Петрокоммерц"	октябрь 03	9.70	8.90	0.00	0.00	-0.50	-0.10
	декабрь 03	9.90	9.10	0.00	0.00	-0.70	-0.40
	апрель 04	11.00	10.30	0.00	0.40	-0.50	0.50
НОМОС-Банк	декабрь 03	9.80	9.00	0.00	-0.50	0.50	0.50
	апрель 04	11.00	10.30	0.00	-0.10	0.20	0.30
Стройметресурс	октябрь 03	22.20	20.50	0.00	0.00	-0.80	-1.20
	декабрь 03	24.00	22.00	0.00	-0.40	0.00	-0.70

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.