

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 27 по 31 октября 2003 г.***Содержание обзора:**

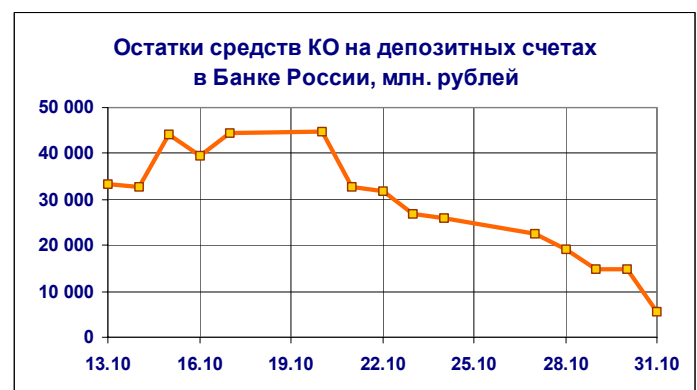
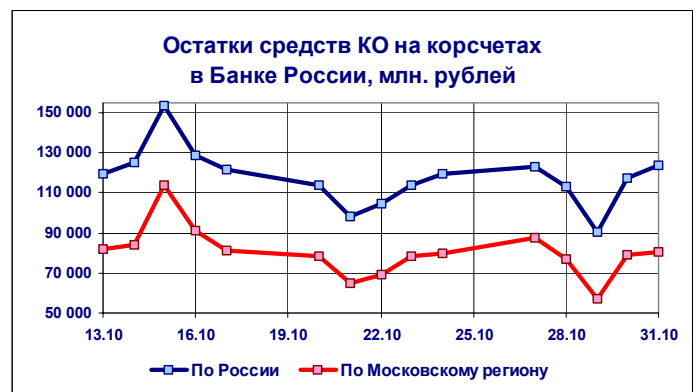
<i>Конъюнктура рынка.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была крайне неспокойной. Сообщение об аресте главы компании ЮКОС вызвало спекулятивный спрос на доллар (а также падение цен на рынке муниципальных и корпоративных облигаций), который, правда, был не долгим. Однако, традиционный в конце месяца дефицит рублевых средств усилился, что привело к росту ставок на рынке МБК до 15% годовых. На вексельном рынке единой тенденции в движении котировок не наблюдалось, однако попытки продажи векселей приводили к тому, что большинство сделок проходило по ставкам, которые были ближе к котировкам на покупку.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Вексельный рынок.....</i>	<i>3</i>
➤ <i>Профиль векселедателя.....</i>	<i>4</i>
<i>Прогноз.....</i>	<i>6</i>
➤ <i>В начале нового месяца, которое сопровождается, обычно, ростом рублевой ликвидности, нормализацией ситуации на межбанковском кредитном рынке, можно будет ожидать появление осторожного спроса на векселя. При этом, учитывая нестабильность на финансовых рынках, наибольшим спросом, по нашим оценкам, могут пользоваться короткие и среднесрочные векселя (с погашением до конца года или со сроком обращения до полугода соответственно). Определенным фактором поддержки цен в долгосрочном секторе вексельного рынка может стать продолжающееся укрепление курса рубля.....</i>	<i>6</i>
<i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение.....</i>	<i>6</i>
<i>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</i>	<i>8</i>
<i>Инвестиционная группа «РЕГИОН».....</i>	<i>9</i>

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была крайне неспокойной. Сообщение об аресте главы компании ЮКОС вызвало спекулятивный спрос на доллар (а также падение цен на рынке муниципальных и корпоративных облигаций), который, правда, был не долгим. Однако, традиционный в конце месяца дефицит рублевых средств усилился, что привело к росту ставок на рынке МБК до 15% годовых. На вексельном рынке единой тенденции в движении котировок не наблюдалось, однако попытки продажи векселей приводили к тому, что большинство сделок проходило по ставкам, которые были ближе к котировкам на покупку.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была крайне не спокойной. Дефицит рублевых ресурсов, который традиционно наблюдается в конце отчетного периода (в результате налоговых платежей, подготовки банков к закрытию балансов), усилился в результате ажиотажной скупки коммерческими банками американской валюты в понедельник (в результате объем рублевой ликвидности банков снизился дополнительно еще на сумму порядка 20 млрд. рублей). Остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России опускались в середине недели до 90 млрд. рублей. Средние ставки по заключенным кредитам «overnight» достигали в эти дни 14-16% годовых, а в целом на неделе не опускались ниже 7% годовых. О дефиците рублевых средств говорят и результаты аукционов прямого РЕПО, суммарный объем сделок которых превысил 44,2 млрд. рублей, а ставки доходили до 10,49% годовых (минимальный уровень - 7,1% годовых). О напряженностью с рублевой ликвидности коммерческих банков свидетельствует снижение объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России более чем на 20 млрд. рублей за неделю до 5,6 млрд. рублей в пятницу.



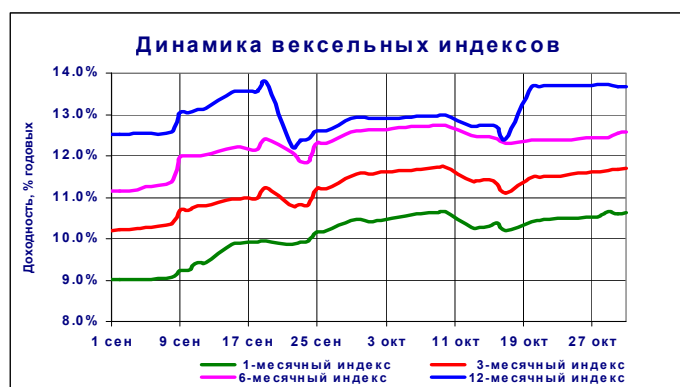
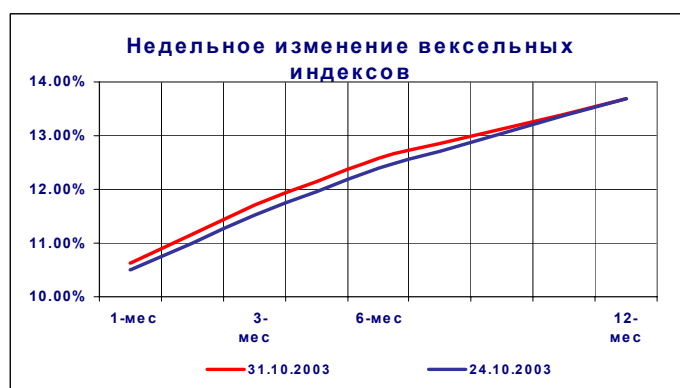
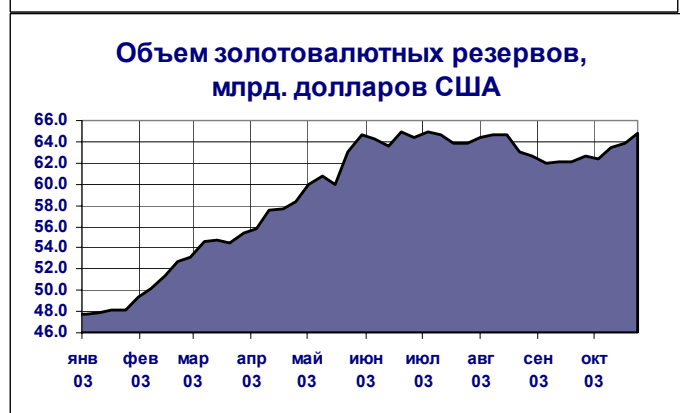
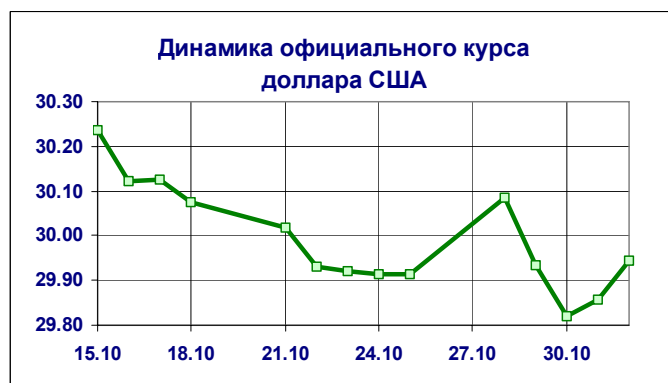
На прошедшей неделе на валютном рынке наблюдалась высокая волатильность курса доллара, обусловленная как событиями вокруг ЮКОСа, так и окончанием отчетного периода.

В понедельник рост доллара составил около 17 копеек на фоне активной покупки валюты со стороны коммерческих банков после субботнего сообщения об аресте главы компании ЮКОС М. Ходорковского – объем сделок в этот день превысил 1 млрд. долларов. Однако уже в течение следующих двух дней курс доллара упал более чем на 26,5 копеек (до уровня почти двухлетней давности) при ежедневных объемах сделок порядка 620-650 млн. долларов. В течение последних двух дней недели вновь наблюдался рост курса доллара на фоне снижения активности операторов. В результате, в целом за неделю официальный курс доллара даже несколько вырос: на 2,95 копейки или 0,1%, а его официальное значение на конец недели составило 29,9451 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос более чем на 28% по сравнению с предыдущей неделей и составил около 3,1 млрд. долларов.

Объем золотовалютных резервов вырос на 1 млрд. долларов по сравнению с предыдущей неделей и по состоянию на 24 октября 2003 года составил 64,8 млрд. долларов.

Вексельный рынок

Вексельный рынок, в отличие от рынка акций и рынка муниципальных и корпоративных облигаций, в наименьшей степени отреагировал на события связанные с арестом главы компании ЮКОС М.Ходорковского. В то же время, последовавшие за этим резкие колебания валютного курса, падение цен на смежных сегментах долгового рынка, рост ставок на рынке межбанковских



кредитов, несомненно, негативно отразились на конъюнктуре вексельного рынка.

На фоне проблем с рублевой ликвидностью на прошлой неделе следует отметить рост продаж ценных бумаг независимо от сроков обращения.

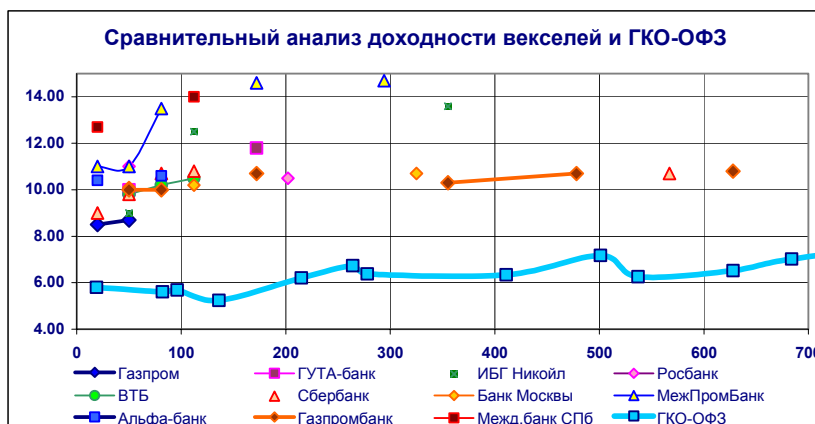
Незначительное повышение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН», которое по итогам недели составило в пределах 13-19

б.п., обусловлено тем, что котировки на покупку большей части векселей по итогам недели практически не изменились. Хотя надо отметить, что сделки в основном проходили по ценам ближе к котировкам на покупку, чем на продажу, и таким образом (учитывая спреды между котировками на покупку и продажу, которые доходят до 1-2 п.п.), фактический уровень процентных ставок по заключенным сделкам был выше обычного.

Если посмотреть на ставки по ценным бумагам отдельных векселедателей, то единой тенденции в

Профиль векселедателя

Акционерный коммерческий банк «Абсолют Банк» подвел итоги реализации собственной вексельной программы за 9 месяцев 2003 года. За 9 месяцев 2003 года в соответствии с данными Информационного меморандума «Динамика развития АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО)». Третий квартал 2003 года» (www.absolutbank.ru) банком было выписано векселей, номинированных в рублях, на общую сумму около 2,826 млрд. рублей,



их движении зафиксировано не было. Например, котировки на продажу векселей Сбербанка РФ выросли в пределах 30-40 б.п. с погашением в декабре 2003 – феврале 2004 г. и на 150 б.п. с погашением в мае 2005 года. В тоже время котировки векселей Газпромбанка на покупку выросли на 80-110 б.п., на продажу – в пределах 20-50 б.п. (см. Приложение 1).

из которых на 2,229 млрд. рублей было погашено. Кроме того, банк выписывал векселя, номинированные в долларах США и евро: по итогам 3-х кварталов 2003 года объем выписанных векселей составил около 93,96 млн. долларов и 3,95 млн. евро, а погашенных – 72,68 млн. долларов и 1,8 млн. евро соответственно.

Вексельная программа Банка является частью реализуемой Банком программы внешнего финансирования. Целью реализации вексельной программы является диверсификация ресурсной базы путем более широкого использования инструментов денежного рынка и создания публичной кредитной истории Банка.

Банк реализует собственную вексельную программу посредством выпуска и выкупа векселей на стандартных условиях, объявляемых Банком публично, в том числе среди брокеров, и используя специализированные котировальные системы.

**Процентные ставки по дисконтным векселям
«Абсолют Банк», % годовых**

Срок	Рубли	Доллары США	Евро
31 день	5,50 -6,00	2,75-3,00	2,75-3,00
91 день	10,50-11,00	5,75-6,00	5,75-6,00
181 день	12,75-14,00	7,75-8,00	7,75-8,00
271 день	13,25-14,50	8,25-8,50	8,25-8,50
366 дней	14,00-15,00	8,75-9,00	5,75-9,00

Источник: Информационный меморандум «Динамика развития АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО)». Третий квартал 2003 года»

Основные параметры выпуска:

Место составления – г. Москва

Базовые сроки обращения векселей – 31, 61, 91, 121, 151, 271 366 дней

Вексельные суммы – Согласовываются с контрагентом. Минимальная сумма 1 млн. рублей

Проверка подлинности – При обращении за получением подтверждения о факте выдачи векселя и его подлинности Банк:

1. Устно подтверждает перечисляемые клиентом основные реквизиты векселя.
2. Выдает справки установленной формы при предъявлении оригинала векселя (бесплатно).

Порядок вторичного обращения – Свободное обращение на внебиржевом рынке согласно международному и российскому законодательству.

Порядок погашения – Зачисление средств на счет осуществляется день в день при предъявлении документов с 9-00 до 15-00, и на следующий день при предъявлении документов с 15-00 до 18-00.

АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО) зарегистрирован 12 мая 1993 г., генеральная лицензия № 2306. По данным Информационного меморандума, валюта баланса Банка в 2003 году выросла в 1,6 раза и по итогам девяти месяцев 2003 года составляет 9 055 млн. рублей. Собственный капитал Банка на 1 октября 2003 г. составляет 1 645 млн. рублей. Кредитный портфель Банка в 2003 году увеличился в 2,5 раза и на 1 октября 2003 года составляет 6 944 млн. рублей. Прибыль, полученная Банком по итогам 9 месяцев 2003 года, составляет 29,19 млн. рублей, было отмечено в Информационном меморандуме «Абсолют Банка».

В сентябре 2003 года международное рейтинговое агентство Fitch Rating присвоило рейтинги АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО): долгосрочный «В-», краткосрочный «В», прогноз долгосрочного рейтинга – стабильный, индивидуальный рейтинг «D», рейтинг поддержки «5».

По версии журнала «Эксперт» Банк входит во вторую группу финансовой устойчивости в группе «Крупные банки Москвы и Московской области». По данным журнала «Профиль» на 1 августа 2003 года Банк занимает 59 место по размеру собственного капитала, 64 место по размеру активов, 25 место по объему кредитов, выданных физическим лицам, а также находится на 10 месте среди 100 самых надежных крупнейших российских банков.

Прогноз

В начале нового месяца, которое сопровождается, обычно, ростом рублевой ликвидности, нормализацией ситуации на межбанковском кредитном рынке, можно будет ожидать появление осторожного спроса на векселя. При этом, учитывая нестабильность на финансовых рынках, наибольшим спросом, по нашим оценкам, могут пользоваться короткие и среднесрочные векселя (с погашением до конца года или со сроком обращения до полугода соответственно). Определенным фактором поддержки цен в долгосрочном секторе вексельного рынка может стать продолжающееся укрепление курса рубля.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 31.10.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	ноя 03	10.00	8.50	0.80	0.50	-1.00	-0.20
	дек 03	10.50	8.70	1.10	0.20	-1.00	-0.60
ГУТА-банк	дек 03	12.00	10.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	апр 04	13.30	11.80	0.00	0.30	0.00	-0.20
Уралсиб	ноя 03	10.00	6.00	0.00	-2.40	-1.50	-3.70
	дек 03	11.40	10.00	0.00	-0.20	-1.10	-1.25
	фев 04	12.20	11.40	0.00	0.10	-0.60	-0.30
Менател СПб	ноя 03	12.00	11.00	0.00	1.00	0.00	1.00
	дек 03	12.80	12.00	0.00	1.30	0.00	0.00
Росбанк	ноя 03	11.00	8.60	0.00	-0.70	-0.50	-1.80
	мар 04	12.50	11.00	0.00	1.50	0.00	0.50
	сен 04	13.00	10.50	0.00	0.00	0.00	-1.00
Международный Банк СПб	дек 03	13.50	12.00	0.00	-0.30	0.00	-0.30
	мар 04	14.50	12.70	0.00	0.00	-0.50	0.20
	июл 04	17.00	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.60
Альфа-ЭКО М	ноя 03	14.00	12.00	0.00	0.00	0.00	-0.70
	дек 03	15.00	12.80	0.00	0.30	0.00	0.00
Импэксбанк	ноя 03	11.70	10.00	0.00	0.00	0.00	-0.70
	фев 04	13.00	12.00	0.00	0.00	0.00	0.40
	июн 04	14.00	12.20	0.00	0.00	-0.50	0.20
	окт 04	15.00	13.50	0.00	0.00	-	-
ИБГ Никойл	дек 03	12.00	9.00	0.00	-0.30	-1.00	-2.50
	фев 04	13.00	12.50	0.00	0.00	-0.50	0.50
	окт 04	14.70	13.60	-0.30	0.10	-	-
Нефтяной	ноя 03	13.50	12.50	-0.30	0.00	-2.00	-0.90
	дек 03	14.20	13.00	0.00	0.20	-1.80	-0.50
Альфа-Банк	дек 03	11.80	10.40	-0.20	0.60	-0.70	-0.10
	фев 04	12.80	10.60	-0.20	-0.20	-0.60	-0.40
Татфондбанк	дек 03	14.00	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	янв 04	15.50	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	фев 04	15.50	14.20	-0.30	-0.30	-0.30	-0.60
Межрегионгаз	янв 04	20.00	17.00	-4.00	0.00	-4.00	-3.00
	дек 04	23.00	18.50	-1.00	0.00	-1.00	-1.50
МежПромБанк	ноя 03	12.80	11.00	0.00	0.00	0.00	0.20
	дек 03	13.00	11.00	0.00	-0.50	0.00	0.00
	янв 04	15.00	13.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 04	15.50	14.60	0.00	0.10	-0.50	0.60
	авг 04	16.30	14.70	0.30	0.00	-0.70	0.20
Евротраст	дек 03	15.50	13.50	0.50	0.50	-0.10	0.30
	мар 04	18.00	15.50	0.50	0.00	1.50	1.50
ВТБ	дек 03	12.00	9.80	0.00	0.30	-0.50	-0.70
	янв 04	12.50	10.20	0.00	0.10	0.00	-0.30
	фев 04	12.60	10.50	0.00	0.20	0.00	-0.40
Сбербанк	ноя 03	10.00	9.00	0.00	-0.20	-1.00	-0.50
	дек 03	10.80	9.80	0.00	0.30	-0.70	-0.40
	янв 04	11.20	10.70	-0.30	0.30	-0.80	-0.30
	фев 04	12.00	10.80	0.00	0.40	-0.40	-0.30
	май 05	12.00	10.70	0.00	1.50	-1.50	-0.16
Банк Москвы	дек 03	12.00	10.10	0.00	0.10	0.00	1.40
	фев 04	13.00	10.20	0.00	-0.10	0.00	0.20
	сен 04	14.00	10.70	-1.00	0.00	-1.00	0.20
Газпромбанк	дек 03	11.00	10.00	0.50	0.50	-1.00	-1.30
	янв 04	11.00	10.00	0.00	0.50	-1.50	-1.30
	апр 04	12.00	10.70	0.00	0.50	-1.00	-0.60
	окт 04	12.50	10.30	0.00	0.00	-0.80	-0.70
	фев 05	12.50	10.70	0.00	0.00	-0.50	-0.80
	июл 05	12.50	10.80	0.00	-0.20	-1.00	-0.60
Банк "Петрокоммерц"	дек 03	12.00	9.70	0.00	0.00	0.00	0.20
	апр 04	12.80	11.30	-0.10	-0.10	-0.70	0.30
	июн 04	13.00	11.70	-0.20	0.20	-1.80	-0.30
НОМОС-Банк	дек 03	11.50	9.50	0.00	0.20	-0.50	-0.30
	апр 04	13.00	11.70	0.00	0.20	-0.50	0.00
	июл 04	14.00	12.80	0.00	0.20	0.00	0.80
Стройметресурс	дек 03	20.00	17.80	0.00	0.30	-3.00	-0.70
	фев 04	25.50	23.00	0.00	1.50	-1.00	-1.50
	апр 04	26.50	24.80	0.00	0.60	-0.50	-0.70

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 20.10.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
Сбербанк	15%	5%
Росбанк	15%	5%
Межпромбанк	15%	5%
Газпром	15%	0%
Импэксбанк	10%	5%
Менатеп СПб	10%	0%
УралСиб	10%	0%
Альфа-Эко М	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
Банк Москвы	0%	-10%
Петрокоммерц	0%	-10%
3- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	10%	5%
Банк Москвы	10%	5%
Росбанк	10%	5%
Газпромбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
Татфондбанк	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
ВТБ	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	0%

МежПромБанк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
Газпром	0%	-15%
6- месячный индекс		
Газпромбанк	20%	0%
ИБГ "НИКойл"	10%	0%
Импэксбанк	10%	0%
Межд. Банк СПб	10%	0%
МежПромБанк	10%	0%
Петрокоммерц	10%	0%
Росбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
Банк Москвы	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	-5%
12- месячный индекс		
ИБГ "НИКойл"	50%	50%
Импэксбанк	30%	30%
Газпромбанк	20%	-5%
Банк Москвы	10%	0%
НОМОС-Банк	10%	0%
МежПромБанк	0%	-15%
Росбанк	0%	-20%
Сбербанк	0%	-20%

Инвестиционная группа «РЕГИОН»

В ИГ «РЕГИОН» входят «Брокерская компания РЕГИОН», «Депозитарная компания РЕГИОН», «РЕГИОН Эссет Менеджмент» и «РЕГИОН Финансовые Консультации», которые являются независимыми инвестиционными компаниями, основная специализация которых – рынок долговых ценных бумаг. Профессионализм сотрудников компаний подтвержден многочисленными опросами участников долгового рынка, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых компании и их сотрудники устойчиво занимают 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 Гольшев, 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, Маргарита Петрова
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 компаниями ИГ «РЕГИОН». Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее полноту и точность. Компании ИГ «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 компании ИГ «РЕГИОН», ни кто-либо из их 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.