

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 7 по 11 апреля 2003 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка	2
➤ Вторая неделя апреля прошла на фоне сохранения избытка рублевых средств, низких ставок на рынке МБК и стабилизации курса доллара на новом более низком уровне. В то же время направление и темпы движения котировок вексельного рынка определялись не только этими факторами, но и во многом зависели от текущего уровня процентных ставок по тому или иному векселедателю. В результате по итогам недели было зафиксировано незначительное снижение (на 22 - 44 б.п.) вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по коротким срокам, при неизменности ставок по шести- и двенадцатимесячному индексам.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок.....	3
Прогноз	5
➤ Особых событий на денежном рынке, которые могли бы оказать существенное влияние на ситуацию на вексельном рынке в ближайшее время, по нашим оценкам, не предвидится. Поэтому на фоне высокого уровня рублевой ликвидности и недостатка новых бумаг (многие банки вновь приостановили выпуски векселей, либо предлагают ставки, которые пока не интересны инвесторам) плавное снижение доходности по ценным бумагам «второго» и третьего» эшелонов может продолжиться, но не превысит в среднем 50 б.п. В то время как по «дорогим» векселям первого эшелона процентные ставки сохранятся на прежнем уровне, а их дальнейшее движение будет зависеть от рынка федеральных государственных ценных бумаг, существенное изменение доходности которых в настоящее время маловероятно.....	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

Конъюнктура рынка

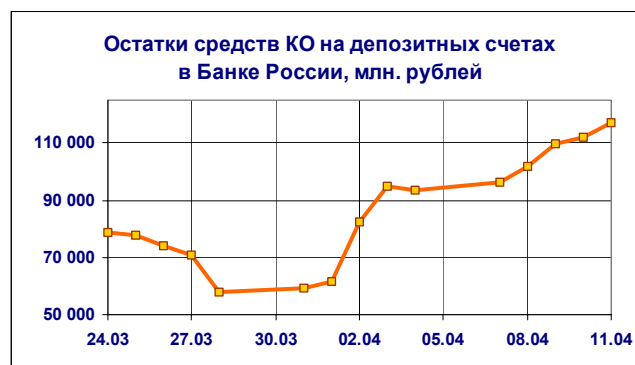
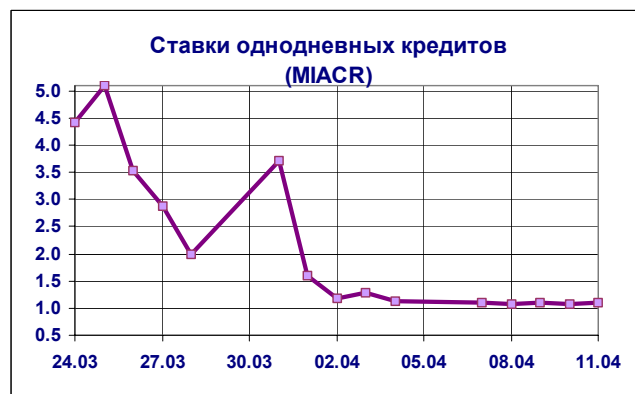
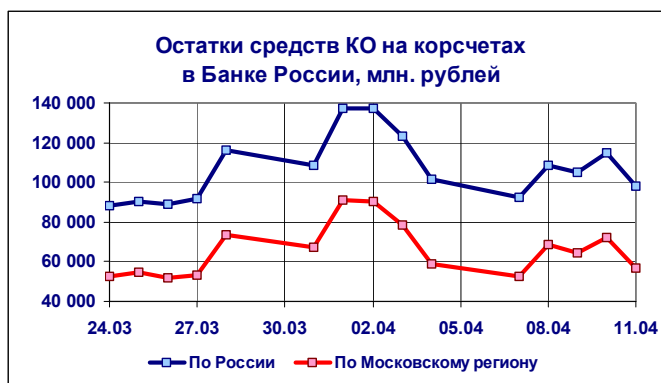
Вторая неделя апреля прошла на фоне сохранения избытка рублевых средств, низких ставок на рынке МБК и стабилизации курса доллара на новом более низком уровне. В то же время направление и темпы движения котировок вексельного рынка определялись не только этими факторами, но и во многом зависели от текущего уровня процентных ставок по тому или иному векселедателю. В результате по итогам недели было зафиксировано незначительное снижение (на 22 - 44 б.п.) вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по коротким срокам, при неизменности ставок по шести- и двенадцатимесячному индексам.

Денежный и валютный рынок

В понедельник остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России резко снизились до 92,3 млрд. рублей, что стало результатом крупных платежей по подоходному налогу, ЕСН и налога на имущества, пик которых приходился на этот день. Однако уже на следующий день остатки превысили 108 млрд. рублей, и до конца недели оставались на высоком уровне (98 - 115 млрд. рублей). Избыток рублевых ресурсов привел к дальнейшему снижению ставок на рынке МБК и стабилизации их на уровне порядка 1% годовых. Ставки MIACR (1 день) составляли на прошлой неделе в среднем 1,07-1,11% годовых, но при этом уже к середине торгового дня ставки «overnight» нередко опускались до 0,3-0,5% годовых.

Продолжается рост остатков денежных средств на депозитных счетах в ЦБ РФ, которые увеличились за неделю более чем на 23,3 млрд. рублей до 116,9 млрд. рублей. С начала месяца прирост составил более 56 млрд. рублей.

После отказа Банка России от поддержки доллара в начале апреля новым уровнем поддержки американской валюты стал курс 31,28 рубля за доллар. Опустившись в понедельник (7 апреля) до

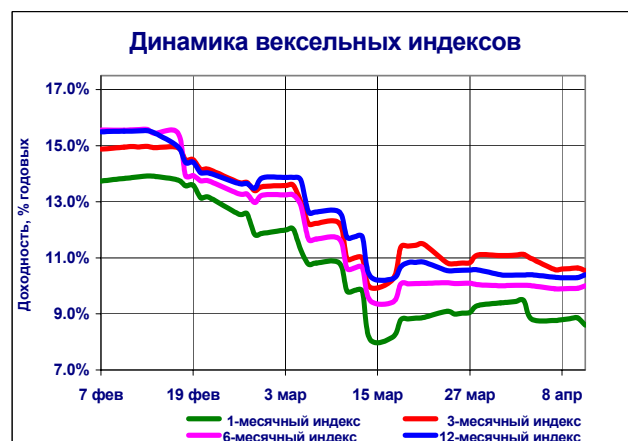
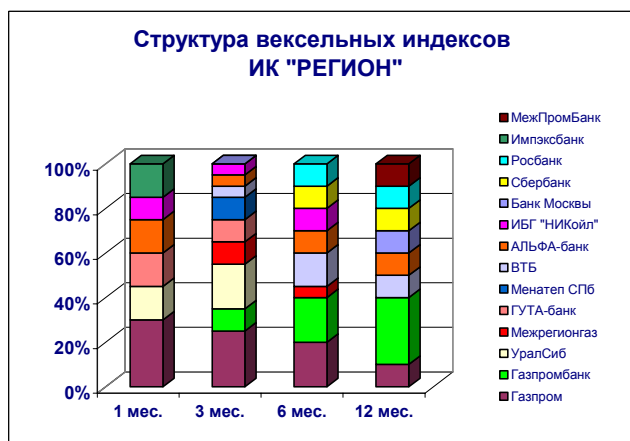
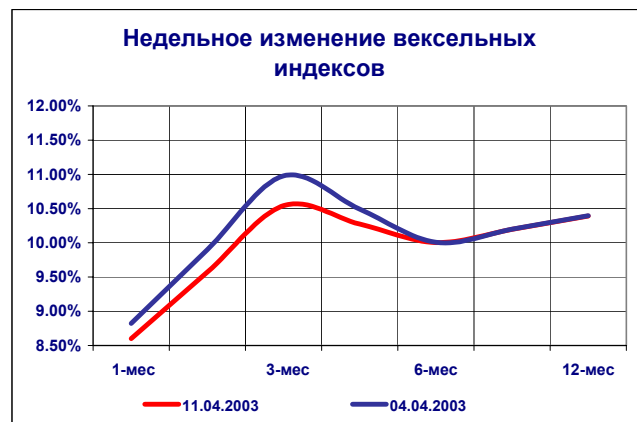
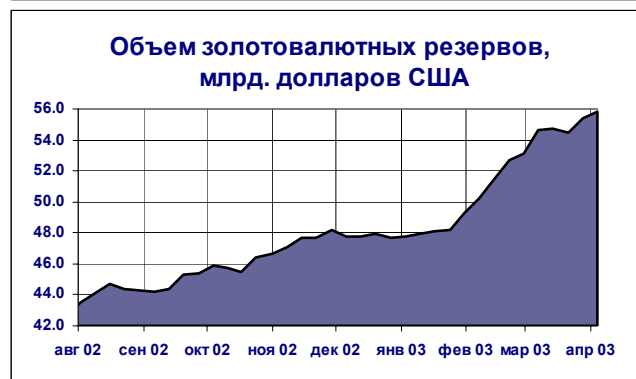
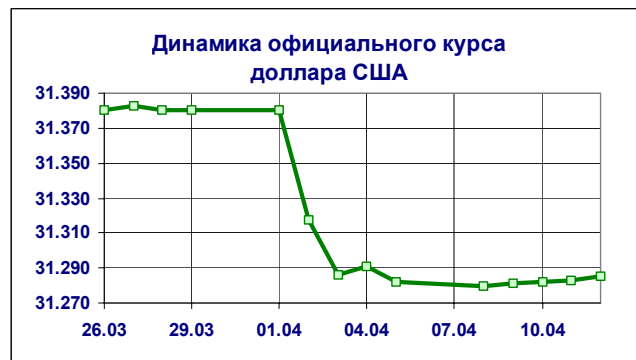


31,2798 рубля за доллар, в течение следующих дней официальный курс доллара медленно (от нескольких сотых до 1-2 десятых копейки в день) повышался и в пятницу достиг уровня 31,2849 рубля за доллар (+0,31 копейки). Объем биржевых сделок оставался на высоком уровне и по итогам недели составил более 2,139 млрд. рублей, что на 13% ниже показателя предыдущей недели. При этом надо отметить, что обороты валютных торгов в течение недели постепенно снижалась (с 695 млн. долларов в понедельник до 175,5 млн. долларов в четверг). В пятницу был вновь зафиксирован рост объемов, произошедший благодаря росту сделок с расчетами «завтра», объем которых составил около 59% от дневного оборота 398 млн. долларов, при снижении курса доллара.

Продолжает расти объем ЗВР, который на 4 апреля 2003 года составил 55,8 млрд. долларов, достигнув очередного исторического максимума.

Вексельный рынок

Ситуацию на вексельном рынке на прошлой неделе определяли, с одной стороны, избыток рублевых ресурсов, низкие ставки на рынке МБК и стабилизация курса доллара на более низком



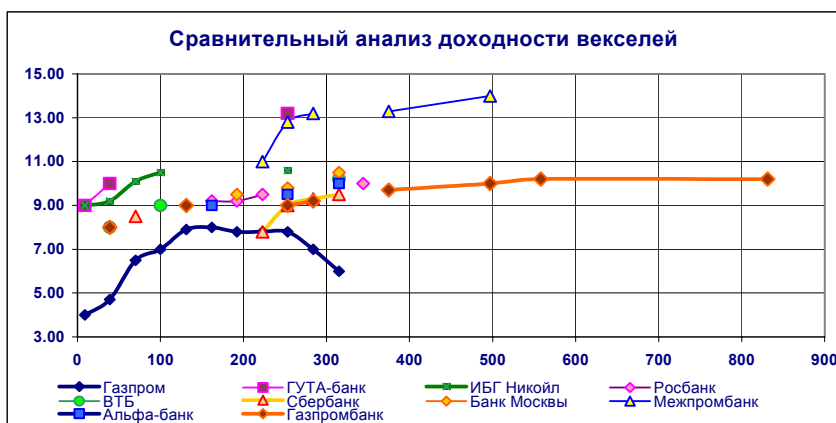
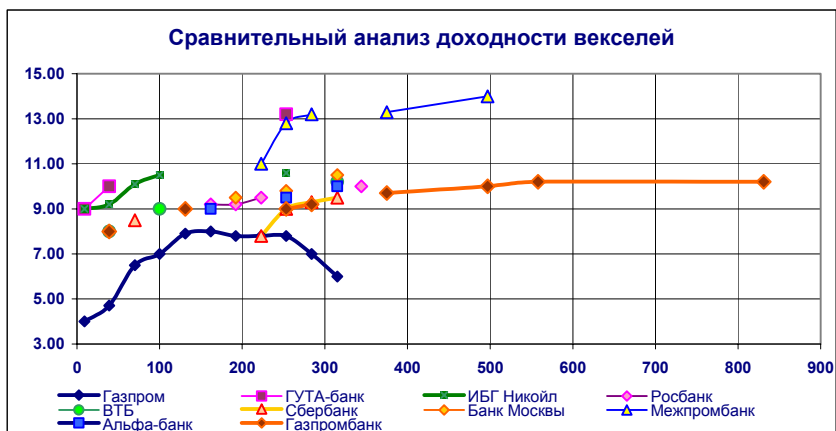
уровне, с другой стороны, движение котировок бумаг конкретных векселедателей определялся текущим уровнем их процентных ставок.

Если смотреть в целом на рынок, то по итогам прошедшей недели снижение было зафиксировано по 1-о и 3-х месячному вексельным индексам «РУХ-РЕГИОН»,

составившее 22 и 44 базисных пунктов, что было обусловлено преобладающим снижением процентных ставок по банковским векселям (ГУТА-Банка, УралСиб, НИКойла, Альфа-Банк) на фоне незначительного повышения ставок по Газпрому, Газпромбанку. В то же время более долгосрочные вексельные индексы (6 и 12 месяцев) по итогам недели не изменились, что связано как с разнонаправленным изменением ставок, так и сохранением ставок на прежнем уровне по различным векселедателям.

По итогам недели по векселям Газпрома практически по все срокам обращения с погашением до конца наблюдалось повышение процентных ставок в пределах 20-90 б.п., а с погашением в 2004 г. на 100 б.п. В результате спреда векселей Газпрома со сроком до погашения порядка 6-9 месяцев к аналогичным выпускам ОФЗ составили в пределах 120-180 б.п. (превышая по отдельным срокам уровень предыдущей недели).

Незначительное повышение процентных ставок наблюдалось по векселям Сбербанка (на 20 - 30 базисных пунктов по бумагам с погашением в



декабре 2003 – январе 2004 г.), более существенно (50-100 б.п.) выросли ставки по коротким векселям Газпромбанка. В то же время по отдельным ликвидным банковским векселям, торговавшимся с относительно более высокой доходностью, наблюдалось снижение ставок, которое достигало 150-180 б.п. (см. приложение 1).

Кроме того, можно отметить повышение интереса к векселям т.н. третьего эшелона, ставки по которым существенно выше. К таким бумагам, например, можно отнести векселя «Пласткарда», доходность которых на июль – ноябрь 2003 г. составляет 16,5 – 18,3% годовых; векселя «Стройметрресурса» с доходностью 23,2 – 24% годовых на август – декабрь 2003 г.

Прогноз

Особых событий на денежном рынке, которые могли бы оказать существенное влияние на ситуацию на вексельном рынке в ближайшее время, по нашим оценкам, не предвидится. Поэтому на фоне высокого уровня рублевой ликвидности и недостатка новых бумаг (многие банки вновь приостановили выпуски векселей, либо предлагают ставки, которые пока не интересны инвесторам) плавное снижение доходности по ценным бумагам «второго» и третьего эшелона может продолжиться, но не превысит в среднем 50 б.п. В то время как по «дорогим» векселям первого эшелона процентные ставки сохранятся на прежнем уровне, а их дальнейшее движение будет зависеть от рынка федеральных государственных ценных бумаг, существенное изменение доходности которых в настоящее время маловероятно.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 11.04.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром	апр 03	7.00	4.00	0.00	0.50	0.00	-2.00
	май 03	8.00	4.70	0.00	0.20	1.00	-1.30
	июн 03	8.00	6.50	0.00	-0.50	0.50	0.50
	июл 03	8.00	7.00	0.00	0.00	0.50	0.50
	авг 03	8.20	7.90	0.00	0.90	0.20	1.40
	сен 03	8.50	8.00	0.00	0.50	0.50	1.00
	окт 03	8.50	7.80	0.00	0.30	0.50	0.80
	ноя 03	8.50	7.80	0.00	0.30	0.50	0.80
	дек 03	9.00	7.80	0.00	0.30	1.00	0.80
	январь 04	8.00	7.00	0.50	1.00	0.50	0.50
мар 04	7.00	6.00	-0.50	1.00	-1.00	-0.50	
ГУТА-банк	апр 03	11.00	9.00	0.00	0.00	2.00	1.00
	май 03	11.80	10.00	-0.90	-1.30	0.80	0.00
	дек 03	14.60	13.20	1.10	1.20	-	-
Уралсиб	апр 03	9.00	8.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	май 03	10.50	8.50	-0.90	-1.80	0.30	-0.50
	июн 03	10.80	9.80	-1.00	-1.00	-	-
Менатеп СПб	апр 03	10.00	8.00	-1.50	-1.00	-1.50	-2.00
	май 03	10.50	9.80	-1.20	-1.00	-1.50	-0.70
	июн 03	11.20	10.00	-1.00	-1.00	-1.30	-1.00
Росбанк	сен 03	10.00	9.20	-0.32	-0.10	0.00	0.20
	окт 03	10.20	9.20	-0.60	-0.20	0.00	0.10
	ноя 03	10.50	9.50	-0.50	-0.70	0.00	0.30
	мар 04	10.80	10.00	-0.60	-0.40	-	-

Международный Банк СПб	авг 03	14.00	13.00	0.00	0.00	0.00	0.50
	дек 03	15.20	14.40	0.00	0.00	1.20	1.90
	мар 04	16.50	15.20	0.00	0.00	-	-
Альфа-ЭКО М	июл 03	18.50	17.20	0.30	0.00	0.30	0.00
	ноя 03	19.50	18.10	0.30	0.10	0.00	-0.40
Импэксбанк	апр 03	10.00	8.50	-1.50	-1.50	-1.50	-0.50
	ноя 03	12.50	11.60	-0.50	-0.20	-	-
	фев 04	13.00	12.20	-0.80	-0.10	-	-
ИБГ Никойл	апр 03	10.50	9.00	0.00	-0.50	0.00	-0.50
	май 03	10.50	9.20	-0.90	-1.20	-0.50	-0.80
	июн 03	11.30	10.10	-0.40	-0.60	0.30	0.10
	июл 03	11.40	10.50	-0.60	-0.50	0.40	0.40
	дек 03	11.50	10.60	-0.50	-0.40	-	-
Нефтяной	июн 03	16.00	14.00	-1.00	-1.50	0.00	-1.00
	сен 03	17.00	14.70	-1.00	-1.80	0.20	-1.00
Альфа-банк	сен 03	10.50	9.00	-0.40	-0.50	-0.50	-1.00
	дек 03	10.70	9.50	-0.30	-0.70	-0.30	-0.60
	фев 04	11.30	10.00	0.00	-0.30	-	-
Татфондбанк	апр 03	13.00	11.50	-1.50	-2.00	-2.00	-2.50
	май 03	16.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 03	16.50	15.50	0.00	0.00	-	-
	июл 03	17.00	16.00	0.00	0.00	-	-
	окт 03	18.00	17.30	0.00	0.00	-	-
Межрегионгаз	май 03	18.50	16.00	0.00	-1.00	1.50	0.00
	сен 03	19.50	17.50	0.00	-0.50	1.00	0.00
	окт 03	19.50	17.50	-0.50	-0.50	0.50	0.50
МежПромБанк	ноя 03	13.00	11.00	0.00	-1.10	0.00	-1.00
	дек 03	13.00	12.80	0.00	0.60	0.00	0.80
	январь 04	13.50	13.20	0.00	0.90	0.00	1.10
	апр 04	14.00	13.30	0.00	0.60	-	-
	авг 04	14.80	14.00	0.00	0.00	-	-
Евротраст	июн 03	16.00	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 03	17.00	14.50	0.00	-0.90	0.00	-0.50
ВТБ	май 03	10.00	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 03	10.80	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 04	11.50	10.20	0.00	0.20	0.00	0.20
Сбербанк	июн 03	7.00	8.50	0.00	0.00	0.00	2.50
	ноя 03	9.20	7.80	0.00	-0.20	0.70	0.30
	дек 03	9.80	9.00	0.00	0.20	0.80	1.00
	январь 04	10.30	9.30	-0.50	0.30	-0.20	-0.20
	фев 04	10.40	9.50	-0.60	0.00	-0.60	-0.50
Банк Москвы	окт 03	10.50	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 03	10.80	9.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 04	11.00	10.50	0.00	0.50	0.00	0.50
Газпромбанк	май 03	9.00	8.00	1.00	1.00	2.00	2.00
	авг 03	10.00	9.00	0.50	0.50	1.00	1.00
	дек 03	9.70	9.00	0.00	0.00	0.00	0.30
	январь 04	10.20	9.20	0.00	0.10	0.00	0.10
	апр 04	10.50	9.70	0.00	0.00	0.00	0.20
	окт 04	11.00	10.00	0.00	0.00	0.20	0.20
	фев 05	11.00	10.20	-0.50	-0.30	-	-
	июл 05	11.20	10.20	-0.40	-0.50	-0.10	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

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 настоящей публикации. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящей публикации, 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.