

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 01 по 05 марта 2004 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка.....	2
➤ В начале нового месяца объем рублевых ресурсов сохранился на высоком уровне, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК в среднем не превышали 1,0-1,2% годовых. В условиях избытка рублевой ликвидности рост курса доллара по отношению к другим валютам на международных рынках, позволил коммерческим банкам сыграть на повышение курса доллара и на внутреннем рынке. В результате привлекательность вложений в рублевые долговые инструменты существенно снизилась, что также сказалось на активности инвесторов	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
➤ Новости векселедателей	4
Прогноз по рынку	5
➤ На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации и процентных ставок на вексельном рынке. Поддерживающими рынок факторами остаются высокая рублевая ликвидность и большая вероятность возобновление укрепления рубля на фоне возобновления продаж валюты со стороны экспортеров и ослабления доллара на международных рынках. Основным сдерживающим фактором, препятствующим росту процентных ставок векселей, остается их относительно невысокий уровень доходности векселей (особенно первого и второго эшелонов, преобладающих по объему на рынке), который, правда, пока устраивает часть инвесторов, учитывая короткие сроки обращения ценных бумаг.....	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	6
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	8

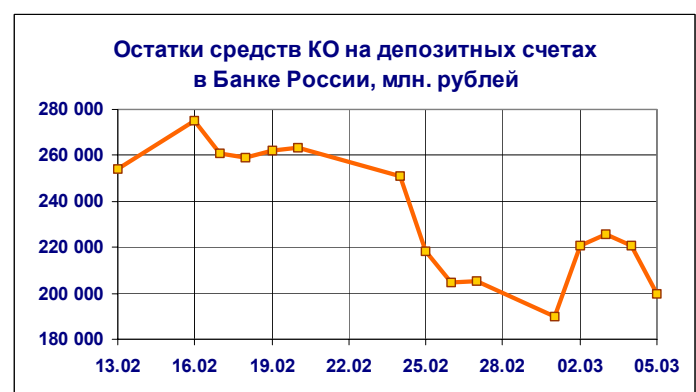
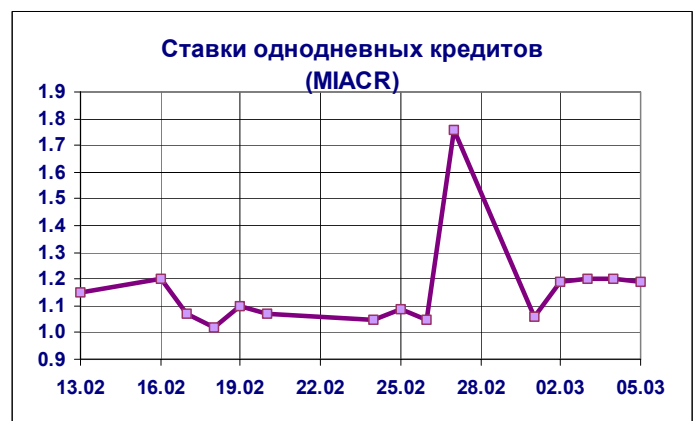
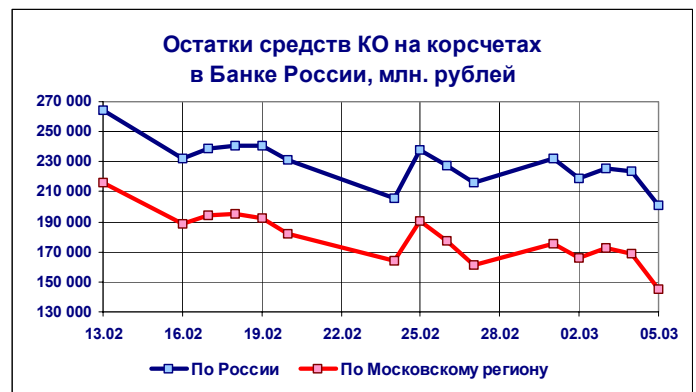
Конъюнктура рынка

В начале нового месяца объем рублевых ресурсов сохранился на высоком уровне, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК в среднем не превышали 1,0-1,2% годовых. В условиях избытка рублевой ликвидности рост курса доллара по отношению к другим валютам на международных рынках, позволил коммерческим банкам сыграть на повышение курса доллара и на внутреннем рынке. В результате привлекательность вложений в рублевые долговые инструменты существенно снизилась, что также сказалось на активности инвесторов .

Денежный и валютный рынок

В начале нового месяца остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России находились преимущественно на высоком уровне порядка 220-230 млрд. рублей. И не смотря на их плавное снижение – в пятницу их объем опустился до 201 млрд. рублей – избыток рублевых средств сохранился, о чем свидетельствует невысокий уровень процентных ставок на рынке МБК. Средние ставки по кредитам «overnight» (MIACR) в течение всей недели не превышали 1,2% годовых. Кроме того, за прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 52,5 млрд. рублей. Об избытке рублевых ресурсов объем денежных средств на депозитных счетах в Банке России, который в течение недели превышал отметку в 225 млрд. рублей.

Резкое усиление позиций доллара относительно других мировых валют на международных рынках и на фоне избытка рублевой ликвидности и ослабления продаж со стороны экспортеров позволило коммерческим банкам на прошедшей неделе сыграть на повышение доллара. В течение первых четырех дней марта курс доллара вырос почти на 15 копеек, превысив отметку 28,665 рубля за доллар. Однако уже в пятницу ситуация на



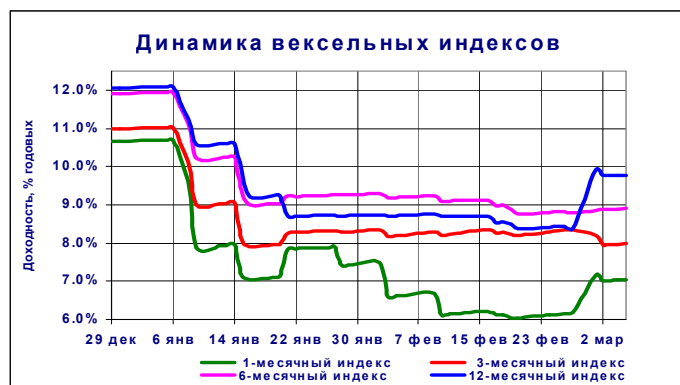
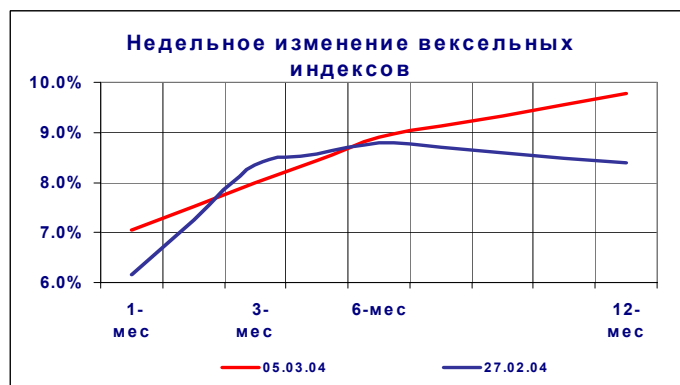
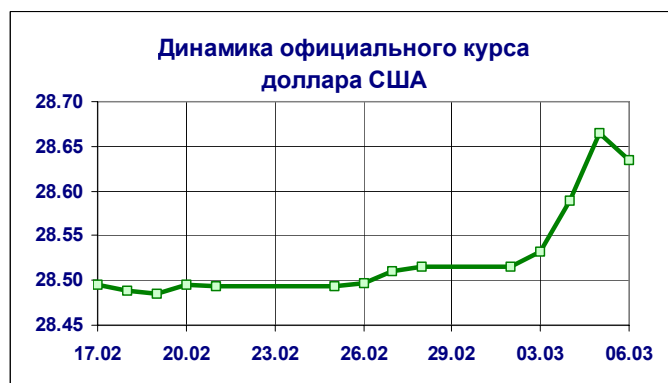
мировых рынках изменилась, и рубль смог «отыграть» назад почти 3 копейки.

В целом за неделю официальный курс доллара вырос на 11,87 копейки (или +0,41%) и на конец недели составил 28,6343 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов снизился по сравнению с предыдущей неделей почти на 44% (преимущественно за счет меньшего количества рабочих дней на предыдущей неделе, средневзвешенной оборот превысил всего на 15%) и составил около 4,76 млрд. долларов. При этом в среду, 3 марта суммарный оборот превысил 1,9 млрд. долларов, большая часть из которого пришлась на ЕТС с расчетами «завтра». Учитывая резкий рост евро в конце прошлой и продолжение в начале этой недели на международных рынках, на предстоящей неделе вероятно возобновление роста курса рубля и возврат на прежний уровень поддержки в районе 28,5 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 27 февраля 2004 года вновь снизился (хотя и не так существенно как в прошлый раз: на 300 млн. против 1300 млн. долларов) и составил 86,4 млрд. долларов.

Вексельный рынок

Несмотря на сохраняющийся избыток рублевой ликвидности и начало месяца, вексельный рынок на прошедшей неделе продолжает в целом пребывать в состоянии стагнации относительно динамики процентных ставок. Некоторое снижение котировок по итогам прошедшей недели можно отметить лишь по отдельным вексям. В пределах 0,8-1,5 п.п. снизились котировки по вексям с погашением в марте - апреле 2004 года ряда банков: ИБГ «НИКойл», Банка «Нефтяной», Евротраста, Банка Москвы. Менее существенно (в пределах 0,3-0,5 п.п. в среднем) снизились



котировки более длинных векселей с погашением осенью 2004 года (ГУТА-Банка, УралСиб, Импэксбанка, Татфондбанка, Банка «Русский стандарт» и др.) (Приложение 1). Определенное негативное влияние на рынок оказал рост курса доллара, наблюдавший в течение практически всей прошедшей недели, в результате которого вложения в рублевые долговые инструменты выглядели менее привлекательными. Ситуация, возникшая с векселями Русагрокапитала, несколько «охладила» интерес инвесторов к векселям третьего эшелона, которые являются в настоящее время наиболее доходными ценными бумагами. Возможно, инвесторам потребуется некоторое время для переоценки своего взгляда к соотношению риск/доходность при работе с подобными инструментами.

Изменение по итогам недели вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» носило



разнонаправленный характер: снижение по 3-х месячному индексу составило в пределах 38 базисных пунктов, рост по остальным срокам – в пределах 10-140 б.п., и определялось преимущественно в результате пересмотра портфелей ценных бумаг, входящий в каждый из них для расчета индексов (с изменениями можно ознакомиться в приложение 2).

Новости векселедателей

10 марта 2004 года состоится выпуск 13-го транша векселей **ОАО "ИНПРОМ"** общим объемом 50 миллионов рублей.

Параметры вексельного займа:

Срок погашения - 6 мес. (181 день)
 объем - 20 млн.руб.
 дата погашения - 07.09.04
 доходность к погашению - 15% годовых.

Срок погашения - 8 мес. (253 дня)
 объем - 10 млн.руб.
 дата погашения - 18.11.04
 доходность к погашению - 15,8% годовых.

Срок погашения - 9 мес. (272 дня)
 объем - 20 млн.руб.
 дата погашения - 07.12.04

доходность к погашению - 16% годовых.

ООО "БК РЕГИОН" выступает организатором, ЗАО "Финансово-инвестиционная компания "Лидинг" со-организатором, ЗАО "ДК РЕГИОН" выступает доминирующим вексельной программы ОАО "ИНПРОМ". Выпускаемый вексельный заем служит целям диверсификации источников привлечения финансовых ресурсов и формирования публичной кредитной истории.

С офертой Группы компаний "РЕГИОН" и предложением об участии в займе, информационным меморандумом и отчетностью заемщика можно ознакомиться на нашем сайте: www.regiongroup.ru в разделе Корпоративные финансы / Информация для инвесторов / ОАО "ИНПРОМ".

Прогноз по рынку

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации и процентных ставок на вексельном рынке. Поддерживающими рынок факторами остаются высокая рублевая ликвидность и большая вероятность возобновление укрепления рубля на фоне возобновления продаж валюты со стороны экспортеров и ослабления доллара на международных рынках. Основным сдерживающим фактором, препятствующим росту процентных ставок векселей, остается их относительно невысокий уровень доходности векселей (особенно первого и второго эшелонов, преобладающих по объему на рынке), который, правда, пока устраивает часть инвесторов, учитывая короткие сроки обращения ценных бумаг.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 05.03.04		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	июл 04	6.50	6.00	0.00	0.00	-1.00	-0.80
ГУТА-банк	апр 04	7.80	7.00	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	авг 04	8.90	8.20	-0.30	-0.30	-0.90	-0.80
	ноя 04	9.00	8.50	-0.50	-0.50	-1.00	-0.80
УралСиб	май 04	8.20	7.60	0.00	0.00	-0.60	-0.40
	окт 04	8.70	8.00	-0.40	-0.50	-1.10	-1.00
Менатеп СПб	июн 04	13.00	11.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	сен 04	14.00	12.50	0.00	0.00	-1.50	-1.00
Росбанк	мар 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.20	-1.00
	сен 04	8.00	7.40	0.00	0.00	-1.00	-0.60
	дек 04	8.70	8.00	0.00	0.00	-0.50	-0.20
Международный Банк СПб	мар 04	10.50	9.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 04	12.70	12.00	0.00	0.00	0.40	0.70
	сен 04	12.90	12.30	0.00	0.00	0.00	0.40
Импэксбанк	июн 04	9.00	8.20	-0.40	-0.30	-1.00	-0.80
	окт 04	10.00	9.20	0.00	0.00	-0.50	-0.30
ИБГ Никойл	апр 04	6.80	6.00	-1.70	-1.50	-2.20	-2.00
	окт 04	8.60	8.00	-0.80	-0.60	-1.00	-1.00
Нефтяной	апр 04	10.50	9.50	-0.80	-0.80	-0.80	-0.50
	июн 04	12.00	11.00	-0.90	-0.60	-0.90	-0.60
Альфа-Банк	апр 04	8.00	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 04	8.80	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Татфондбанк	май 04	11.00	10.50	-1.00	-0.50	-1.00	-0.50
	авг 04	12.50	12.00	-1.00	-0.50	-1.00	-0.50
МежПромБанк	апр 04	11.00	10.20	0.00	0.00	0.00	0.20
	авг 04	11.20	10.70	0.00	0.00	-0.70	-0.20
	дек 04	11.60	11.20	0.00	0.00	-0.80	-0.30
Евротраст	мар 04	11.00	10.00	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50
	сен 04	13.50	12.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50

ВТБ	мар 04	7.00	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 04	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	дек 04	7.80	7.20	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Сбербанк	май 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
Банк Москвы	апр 04	6.80	6.00	-0.90	-1.00	-1.20	-1.00
	сен 04	8.00	7.20	-0.50	-0.60	-1.50	-1.30
Газпромбанк	апр 04	6.70	6.00	0.00	0.00	-0.30	0.00
	окт 04	8.00	7.30	0.00	0.00	-1.00	-0.70
	фев 05	8.30	7.60	0.00	0.00	-0.90	-0.90
	июл 05	8.70	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
	июн 04	8.20	7.50	0.00	0.00	-1.30	-1.00
	дек 04	8.70	8.00	0.00	0.00	-1.30	-1.30
НОМОС-Банк	апр 04	6.90	6.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	июл 04	8.30	7.70	0.00	0.00	-0.70	-0.30
	дек 04	8.80	8.20	0.00	0.00	-0.40	0.00
Стройметресурс	апр 04	25.50	23.00	0.00	0.00	0.50	1.00
Банк Русский стандарт	сен 04	13.50	12.50	-0.30	-0.30	-0.30	-0.30
	ноя 04	13.60	12.80	0.20	0.20	-0.70	-0.50
	январь 05	14.80	14.00	-0.30	-0.50	-2.20	-2.00
Пробизнесбанк	июл 04	12.20	11.50	0.00	0.00	-1.30	-1.20
	сен 04	12.60	12.00	0.00	0.00	-1.40	-1.00
	дек 04	13.20	12.30	0.00	0.00	-1.10	-1.00
Абсолют Банк	июл 04	12.00	11.00	0.00	0.00	-	-
	ноя 04	12.30	11.30	0.00	0.00	-	-

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 26.02.04

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
ВТБ	20%	5%
Газпромбанк	15%	15%
Росбанк	10%	10%
Петрокоммерц	10%	10%
Межд. Банк СПб	5%	5%
ГУТА-банк	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	5%
Межпромбанк	5%	5%
АЛЬФА-банк	5%	-5%
Банк Москвы	5%	-5%
ИБГ "НИКойл"	5%	-5%
Импэксбанк	5%	-5%
УралСиб	5%	-5%
Менател СПб	0%	-10%
Татфондбанк	0%	-10%

Сбербанк	0%	-15%
3- месячный индекс		
ИБГ "НИКойл"	10%	5%
МежПромБанк	10%	5%
Росбанк	10%	5%
АЛЬФА-банк	10%	0%
ВТБ	10%	0%
Газпром	5%	5%
Банк Москвы	5%	0%
Газпромбанк	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
УралСиб	5%	-5%
Менател СПб	0%	-5%

6-месячный индекс		
ВТБ	10%	5%
Росбанк	10%	5%
ИБГ "НИКойл"	10%	5%
АЛЬФА-банк	10%	5%
МежПромБанк	10%	5%
Пробизнесбанк	5%	0%
Банк Москвы	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	0%
Менатеп СПб	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
Газпромбанк	5%	-5%
Татфондбанк	0%	-5%

Газпром	0%	-5%
Сбербанк	0%	-10%
12-месячный индекс		
АЛЬФА-банк	20%	0%
МежПромБанк	15%	5%
ИБГ "НИКойл"	15%	5%
ГУТА-банк	15%	0%
ВТБ	10%	5%
Газпромбанк	10%	0%
Русский Стандарт	5%	0%
Росбанк	5%	0%
Пробизнесбанк	5%	0%
Петрокоммерц	0%	-5%
НОМОС-Банк	0%	-5%
Сбербанк	0%	-10%

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 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, 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.