

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 9 по 13 июня 2003 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка	2
➤ Сохранение остатков рублевых средств на относительно высоком уровне на прошедшей короткой рабочей неделе способствовало стабильной ситуации на рынке МБК, где ставки однодневных кредитов колебались вокруг отметки 1,1% годовых. Ситуация на валютном рынке напоминала «американские горки», где ежедневное изменение курса составляло 5-10 копеек как в одну, так и в другую сторону. В то же время на рынке государственных и корпоративных облигаций единой тенденции не наблюдалось. На вексельном рынке было зафиксировано незначительное снижение процентных ставок части выпусков.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
Прогноз	5
➤ Высокий уровень рублевой ликвидности, продолжающееся укрепление рубля, по нашим оценкам, остаются основными факторами сохранения спроса на вексельном рынке на предстоящей неделе. Поэтому мы ожидаем, что доходность векселей в ближайшее время сохранится в целом на прежнем уровне, а изменения процентных ставок по отдельным выпускам будут минимальными.	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

Конъюнктура рынка

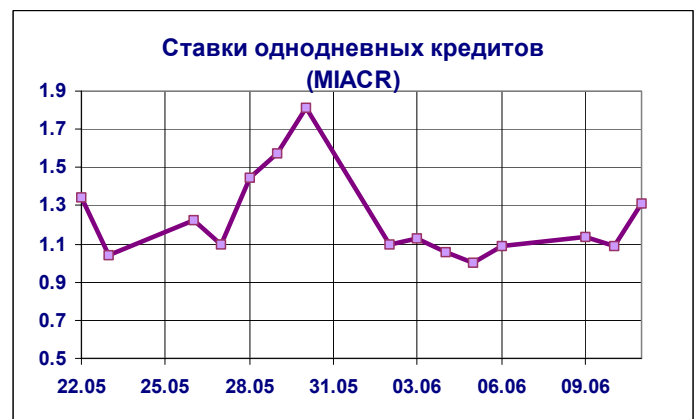
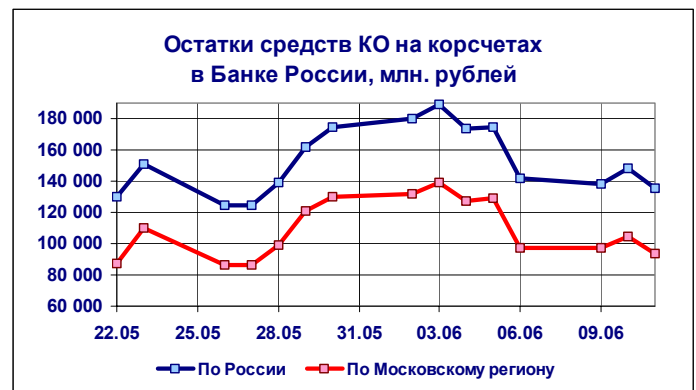
Сохранение остатков рублевых средств на относительно высоком уровне на прошедшей короткой рабочей неделе способствовало стабильной ситуации на рынке МБК, где ставки однодневных кредитов колебались вокруг отметки 1,1% годовых. Ситуация на валютном рынке напоминала «американские горки», где ежедневное изменение курса составляло 5-10 копеек как в одну, так и в другую сторону. В то же время на рынке государственных и корпоративных облигаций единой тенденции не наблюдалось. На вексельном рынке было зафиксировано незначительное снижение процентных ставок части выпусков.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России колебались в пределах 135-148 млрд. рублей, т.е. сохранились на уровне, достигнутом в пятницу предыдущей недели. Их относительно высокий уровень обеспечил стабильную ситуацию на рынке межбанковских кредитов, ставки по однодневным кредитам (MIACR) в течение практически всего рассматриваемого периода колебались вокруг отметки 1,1% годовых и только накануне праздничного дня выросли до 1,3% годовых.

Остатки денежных средств на депозитных счетах в Банке России в течение рассматриваемого периода постепенно снижались, и в среду составили 108,6 млрд. рублей против 124,2 млрд. рублей в последний рабочий день предыдущей недели.

Прошедшая неделя на валютном рынке напоминала «американские горки». Все началось с продолжения нисходящего тренда курса доллара, который упал более чем на 10 копеек без поддержки Банка России. Однако уже во вторник очередной дефицит американской валюты вернул курс доллар практически вернулся на прежний уровень (рост составил более 10 копеек), но в среду вновь не удержался и снизился почти на 5



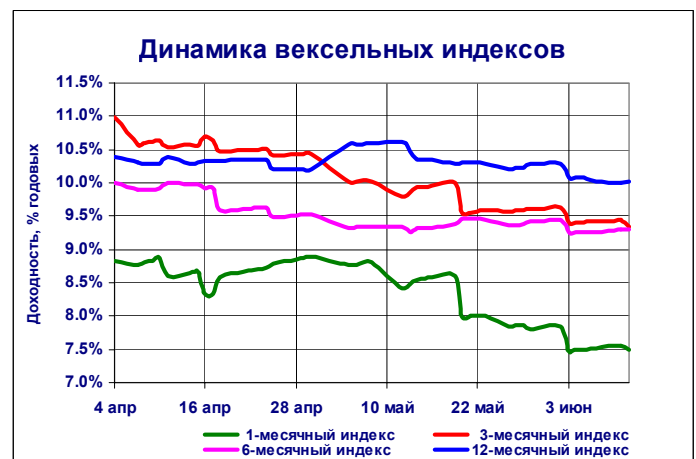
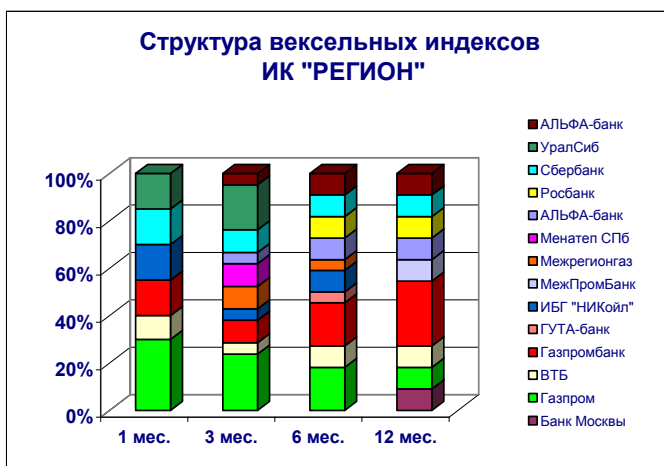
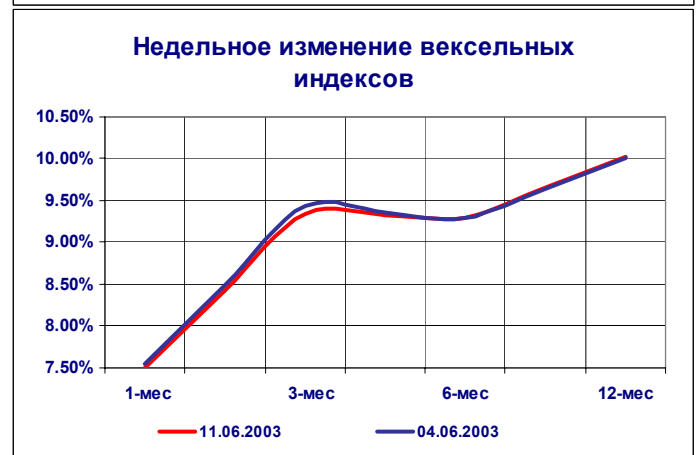
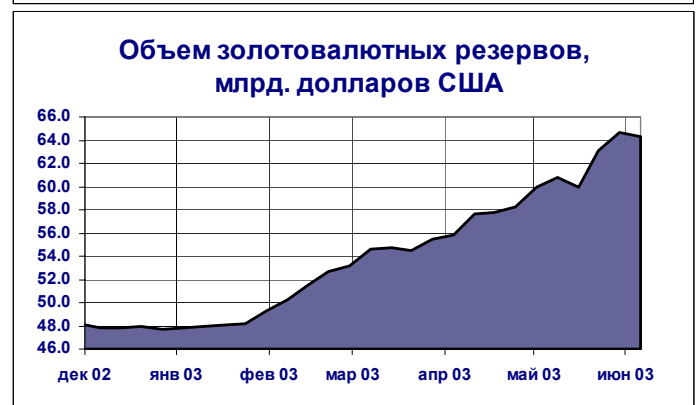
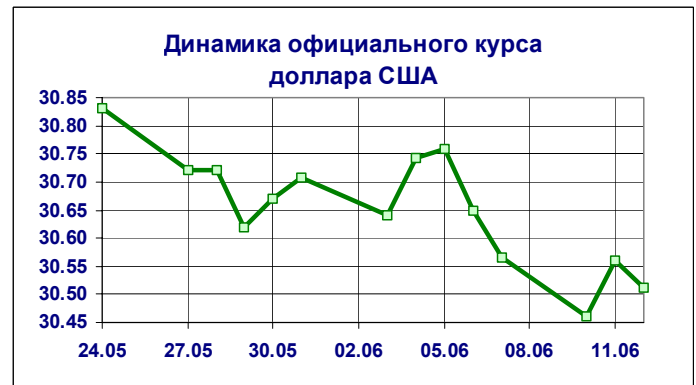
копеек. Оборот биржевых торгов были ниже среднего и составляли в пределах 410-490 млн. долларов.

Одной из причин скачкообразного изменения курса доллара, возможно, стала неравномерность продаж валюты со стороны экспортеров, которые в условиях сильного падения курса сокращают свои объемы сделок. Повышение курса на фоне дефицита приводит к увеличению на следующий день предложения валюты и соответственно к противоположенной динамике курса.

Объем золотовалютных резервов немного снизился и по состоянию на 6 июня 2003 года составил 64,3 млрд. долларов, что на 400 млн. рублей ниже показателя недельной давности. По словам первого заместителя председателя Банка России О. Вьюгина, лишь в начале июня Центробанку пришлось продать на рынке достаточно крупную сумму долларов, а через несколько дней – купить.

Вексельный рынок

На вексельном рынке единой тенденции в движении котировок на прошедшей неделе вновь не наблюдалось: процентные ставки либо незначительно снизились, либо сохранились на

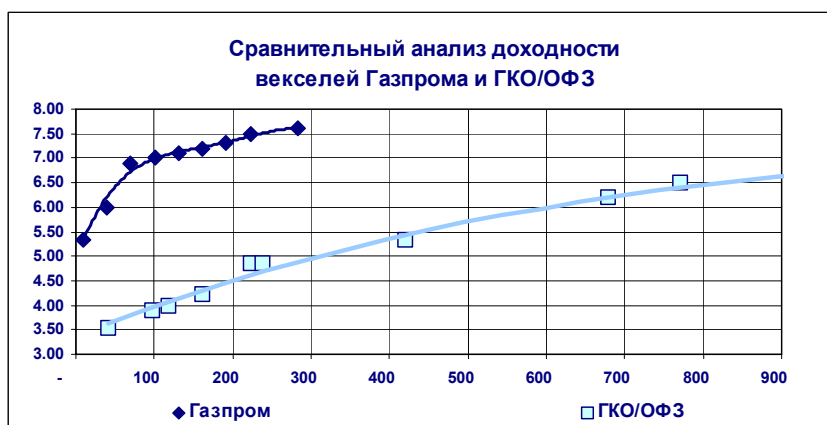
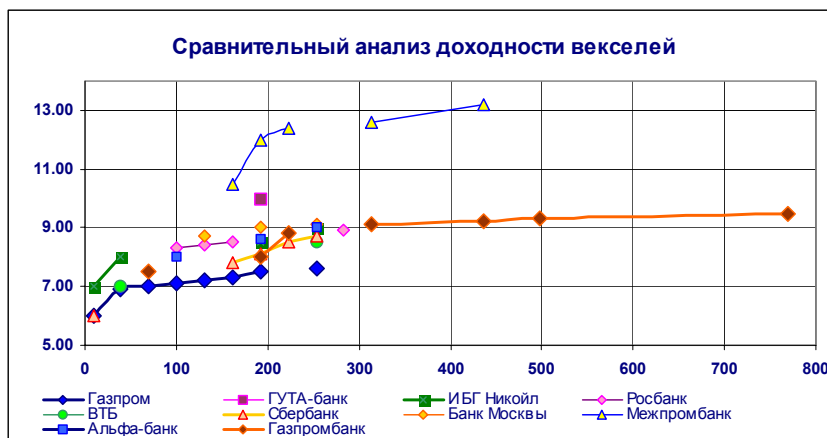


прежнем уровне.

Вексельные индексы «RUX-РЕГИОН» по итогам недели изменились незначительно. По коротким срокам снизились на 5 б.п. – по месячному и 9 б.п. – по 3-х месячному. По 6-и и 12-и месячным индексам повышение составило всего 1 б.п.

Котировки на продажу по векселям **Газпрома** с погашением в августе – декабре 2003 г. снизились по итогам недели на 10 базисных пунктов. Доходность более «коротких» и «длинных» векселей не изменилась. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома по итогам недели несколько снизились по коротким срокам (1-3 месяца) и составили в пределах 245-300 б.п. По более долгим срокам обращения (6-9 месяцев) не изменились, составив в пределах 230-270 б.п.

Снижение на 50 базисных пунктов котировок на продажу было зафиксировано по векселям **Банка «Уралсиб»** (с погашением в июне и ноябре 2003 г.). На 70 – 50 б.п. снизились ставки по долгосрочным векселям **Международного банка СПБ** (с погашением в декабре 2003 г., феврале 2004 г.). В пределах 20-60 б.п. снизилась доходность векселей **МежПромБанка** с погашением в 2004 году, на 100 б.п. снизились котировки векселей с погашением в ноябре 2003 года. По векселям **Сбербанка РФ** с погашением в январе - феврале 2004 г. котировки на продажу снизились на 20-30 б.п. В то же время по ряду векселей (например, **Газпромбанка**, **ВТБ**, **Росбанка** и др.) процентные ставки не изменились (см. Приложение 1).



На прошлой неделе ИК "РЕГИОН" приступила к реализации второго транша вексельной программы **ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр"**, выступая организатором, домицилянтном и маркет-мейкером программы.

В рамках организации второго транша планируется реализация вексельного займа объемом 200 млн. рублей. Срок обращения векселей составит 6 месяцев.

Напомним, что 23 апреля 2003 года, в рамках организации первого транша вексельной программы, было реализовано векселей ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" со сроком обращения 4 и 6 месяцев на общую сумму 300 млн. рублей.

Целью вексельной программы является более широкое использование инструментов денежного рынка и создание публичной кредитной истории компании. Организация вторичного обращения, проверка и погашение векселей осуществляется ИК "РЕГИОН".

Продолжается реализация вексельной программы КБ «Кедр» (г. Красноярск), в которой ИК «РЕГИОН» выступает маркет-мейкером. С конца мая 2003 года по настоящее время через ИК

«РЕГИОН» было реализовано векселей банка на общую сумму 33 млн. рублей по номиналу с погашением в августе – декабре 2003 года с доходностью в пределах 15,5-17,5 % годовых. В настоящее время на рынке предлагаются векселя КБ «Кедр» с погашением в сентябре и декабре 2003 года и доходностью 15% и 17% годовых соответственно.

Прогноз

Высокий уровень рублевой ликвидности, продолжающееся укрепление рубля, по нашим оценкам, остаются основными факторами сохранения спроса на вексельном рынке на предстоящей неделе. Поэтому мы ожидаем, что доходность векселей в ближайшее время сохранится в целом на прежнем уровне, а изменения процентных ставок по отдельным выпускам будут минимальными.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 11.06.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю*		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром	июн 03	7.00	5.35	0.00	0.00	-1.00	-1.15
	июл 03	7.50	6.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	авг 03	8.00	6.90	0.00	-0.10	-0.20	-0.10
	сен 03	8.10	7.00	0.00	-0.10	-0.30	0.00
	окт 03	8.20	7.10	0.00	-0.10	-0.20	0.10
	ноя 03	8.30	7.20	0.00	-0.10	-0.10	0.20
	дек 03	8.40	7.30	0.00	-0.10	0.00	-0.10
	янв 04	8.50	7.50	0.00	0.00	0.00	0.00
мар 04	8.50	7.60	0.00	0.00	0.00	0.00	
ГУТА-банк	дек 03	11.00	10.00	0.00	0.00	-1.20	-1.00
Уралсиб	июн 03	8.50	7.00	0.00	-0.50	-1.30	-0.90
	ноя 03	9.50	8.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.80
Менатеп СПб	июн 03	9.00	7.50	0.00	0.00	-2.00	-1.80
	сен 03	10.50	9.00	0.00	-0.30	-1.00	-0.60
Росбанк	сен 03	9.20	8.30	0.00	0.00	0.00	-0.20
	окт 03	9.80	8.40	0.00	0.00	0.00	-0.30
	ноя 03	10.00	8.50	0.00	0.00	0.00	-0.20
	мар 04	10.00	8.90	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Международный Банк СПб	авг 03	13.00	12.00	-0.50	0.00	-0.50	-0.10
	дек 03	14.00	12.80	-0.30	-0.70	-0.30	-0.50
	мар 04	15.00	13.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Альфа-ЭКО М	июл 03	16.00	14.10	0.00	0.00	0.00	0.10
	ноя 03	18.00	15.50	0.00	0.00	0.00	-0.50

Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	фев 04	12.50	11.00	0.00	-0.30	0.00	-0.50
ИБГ Никойл	июн 03	9.20	7.00	0.00	0.00	0.00	-1.00
	июл 03	9.50	8.00	0.00	0.00	0.00	-0.40
	дек 03	10.00	8.50	0.00	-0.10	0.00	-0.20
	фев 04	10.20	9.00	0.00	0.20	0.00	0.00
Нефтяной	июн 03	13.00	11.50	0.00	0.00	-2.00	-0.70
	сен 03	15.00	12.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Альфа-банк	сен 03	9.30	8.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 03	10.00	8.60	0.00	0.10	0.00	0.10
	фев 04	10.50	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Татфондбанк	июн 03	12.00	10.00	0.00	0.00	-4.50	-4.30
	июл 03	13.50	11.20	0.00	0.00	-3.50	-3.50
	окт 03	16.00	14.40	0.00	-0.10	-1.80	-0.60
Межрегионгаз	сен 03	21.00	17.80	0.00	0.00	1.50	1.80
	окт 03	21.00	17.50	0.00	-0.40	1.50	0.30
	янв 04	25.00	18.00	0.00	0.00	5.00	0.70
	дек 04	25.00	18.50	0.00	0.00	4.50	1.00
МежПромБанк	ноя 03	13.00	10.50	0.00	-1.00	0.00	-1.00
	дек 03	13.20	12.00	-0.30	0.00	0.20	0.00
	янв 04	13.50	12.40	-0.20	-0.20	0.00	-0.40
	апр 04	13.80	12.60	-0.50	-0.40	-0.20	-0.40
	авг 04	14.00	13.20	-0.60	-0.60	-0.80	-0.50
Евротраст	июн 03	13.50	11.50	0.00	0.00	-2.50	-2.50
	авг 03	15.00	12.70	0.00	0.00	-2.00	-1.80
ВТБ	июл 03	8.50	7.00	0.00	0.00	-1.50	-0.50
	фев 04	9.60	8.50	0.00	0.00	-1.20	-0.50
Сбербанк	июн 03	8.00	6.00	0.00	-0.50	0.00	-1.50
	ноя 03	9.20	7.80	0.00	0.30	0.30	0.00
	дек 03	9.30	8.10	0.00	0.10	-0.20	-0.10
	янв 04	9.50	8.50	0.00	-0.20	-0.50	-0.30
	фев 04	9.60	8.70	0.00	-0.30	-0.60	-0.60
Банк Москвы	окт 03	9.90	8.70	0.00	0.00	0.90	0.70
	дек 03	10.10	9.00	0.00	0.10	-0.70	0.00
	фев 04	10.50	9.10	0.00	0.10	-0.50	-0.90
Газпромбанк	авг 03	8.80	7.50	0.00	0.00	-0.90	-0.50
	дек 03	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.20	-0.20
	янв 04	9.80	8.80	0.00	0.00	-0.70	-0.20
	апр 04	10.10	9.10	0.00	0.00	-0.60	-0.40
	окт 04	10.20	9.20	0.00	0.00	-0.80	-0.40
	фев 05	10.30	9.30	0.00	0.00	-0.70	-0.30
	июл 05	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.70	-0.20

* к пятнице, 6 июня

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.