

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 1 по 5 декабря 2003 г.***Содержание обзора:**

<i>Конъюнктура рынка.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Первая неделя декабря прошла на фоне избытка рублевой ликвидности: остатки на счетах в Банке России достигли 150-160 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК в течение рассматриваемого периода постоянно снижались, и на закрытие недели не превышали 1,0-1,5% годовых. На валютном рынке Банк России вновь отказался от поддержки доллара на прежнем уровне, в результате чего на фоне больших продаж доллар подешевел еще на 10 копеек. На вексельном рынке снижение процентных ставок составило в пределах 0,3-0,5 п.п. на фоне повышения активности его участников.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Вексельный рынок.....</i>	<i>3</i>
➤ <i>Новости векселедателей.....</i>	<i>4</i>
<i>Прогноз по рынку.....</i>	<i>7</i>
➤ <i>На предстоящей неделе в условиях сохранения избытка рублевой ликвидности и укрепления курса рубля, мы ожидаем, сохранение высокой активности инвесторов на вексельном рынке и тенденции к снижению доходности векселей в целом. Однако, учитывая относительно низкий уровень процентных ставок по первому эшелону (порядка 9-10% годовых), возможно замедление их темпов снижения. В тоже время по векселям второго и третьего эшелонов потенциал к росту цен сохраняется, а снижение доходности может составить в среднем порядка 0,3-0,5 процентного пункта.....</i>	<i>7</i>
<i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение.....</i>	<i>8</i>
<i>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</i>	<i>10</i>
<i>Инвестиционная группа «РЕГИОН».....</i>	<i>11</i>

Конъюнктура рынка

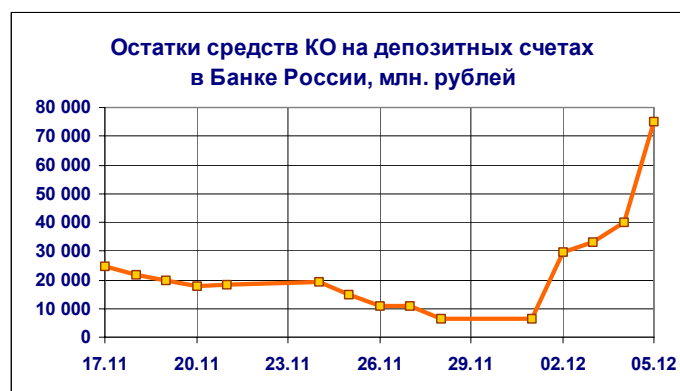
Первая неделя декабря прошла на фоне избытка рублевой ликвидности: остатки на счетах в Банке России достигли 150-160 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК в течение рассматриваемого периода постоянно снижались, и на закрытие недели не превышали 1,0-1,5% годовых. На валютном рынке Банк России вновь отказался от поддержки доллара на прежнем уровне, в результате чего на фоне больших продаж доллар подешевел еще на 10 копеек. На вексельном рынке снижение процентных ставок составило в пределах 0,3-0,5 п.п. на фоне повышения активности его участников.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуацию на денежном рынке определял избыток рублевой ликвидности, который традиционно наблюдается в начале месяца, а также был обусловлен активными продажами американской валюты. С самого начала недели остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России достигли 150 млрд. рублей, и в течение всего периода колебались в пределах 150-160 млрд. рублей. Ставки по кредитам «overnight» в течение недели плавно снижались с 1,5-2,5% годовых в начале до 0,75-1,25% годовых в конце. Об избытке рублевой ликвидности говорит и рост объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые на закрытие недели превысили 75,3 млрд. рублей, увеличившись за неделю почти 69 млрд. рублей.

Очередной отказ Банка России от поддержки курса доллара на прежнем уровне, который продержался всего одну неделю, привел к падению курса доллара по отношению к рублю в целом за неделю в пределах 10 копеек.

В течение практически всей прошедшей недели новым уровнем поддержки доллара со стороны Банка России стал курс 29,695 рубля за доллар. Однако в результате увеличения объема продаж долларов (в среду и четверг суммарный объем торгов превысил 1000 и 800 млн. долларов



соответственно), в пятницу Банк России убрал свои котировки и с этого уровня, в результате чего курс рубля укрепился еще на 6 копеек.

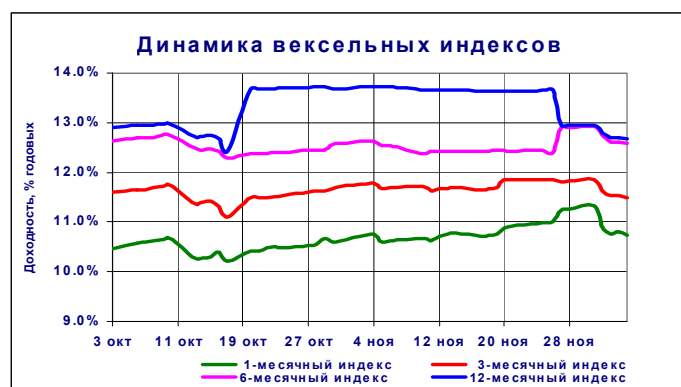
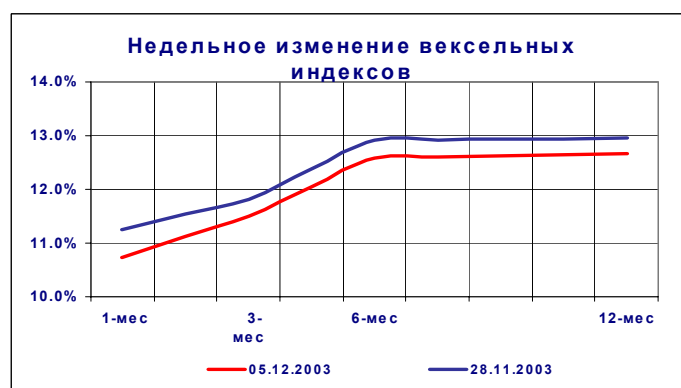
По итогам недели официальный курс доллара снизился на 10,65 копейки или 0,36%, а его официальное значение на конец недели составило 29,6322 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос почти на 10% по сравнению с предыдущей неделей и составил около 3,174 млрд. долларов за счет роста объемов сделок на ЕТС с расчетами «сегодня» (увеличение составило около 57%).

Объем золотовалютных резервов 28 ноября 2003 года достиг своего очередного исторического максимума, составив 68,1 млрд. долларов, увеличившись за неделю на 1,9 млрд. рублей. Вероятнее всего и это не предел, т.к. продажи валюты продолжаются.

Вексельный рынок

Избыток рублевой ликвидности в начале месяца на фоне укрепления рубля привел к росту спроса на рублевые долговые обязательства во всех секторах, в том числе и на вексельном рынке. Наибольшим спросом пользовались долгосрочные векселя, что и понятно в условиях общего ожидания благоприятной конъюнктуры в средне- и долгосрочной перспективе. Это стало продолжением покупок, наметившихся к концу предыдущего рассматриваемого периода. Кроме того, традиционно в начале месяца снижаются ставки по векселям с погашением внутри месяца (т.е. до конца декабря) независимо от надежности векселедателя.

Изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по итогам недели имело общую тенденцию к снижению. При этом максимальное



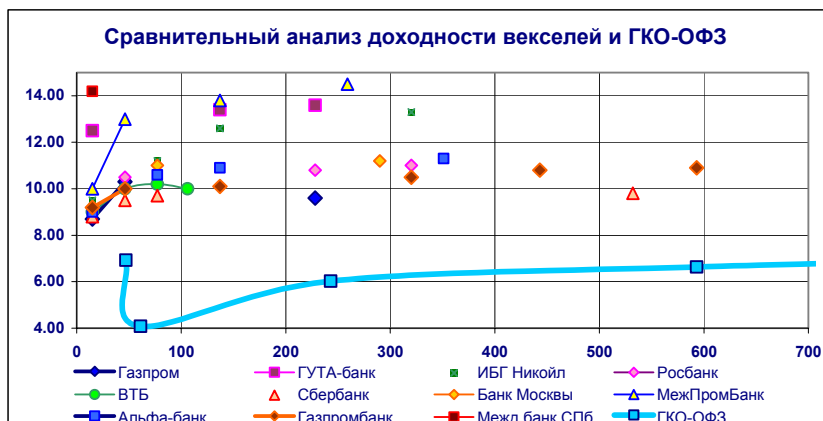
снижение, составившее 52 б.п., было зафиксировано по одномесячному индексу. В пределах 32-33 базисных пунктов снизились трех- и шестимесячные индексы. Несколько меньшим по итогам недели было снижение самого долгосрочного индекса (12 месяцев), составившее 28 базисных пунктов.

Если рассмотреть изменение ставок в разрезе векселедателей, то снижение доходности можно отметить практически по всем из них. Исключением стали векселя Газпрома, доходность которых не изменилась, т.к. находится на самом низком уровне. Существенное снижение, как мы уже отмечали, произошло по векселям с погашением в декабре: Менатеп СПб (-0,4/-0,7 п.п.), Альфа-Банк (-0,6/-1,0 п.п.), Татфондбанк (-1,6/-2,0 п.п.),

Новости векселедателей

В начале декабря 2003 года суммарный объем привлеченных ОАО "АИКБ "Татфондбанк" через Инвестиционную группу "РЕГИОН" денежных средств в рамках вексельной программы, стартовавшей в феврале 2002 года, превысил 3 миллиарда рублей, из которых 2 миллиарда было привлечено в 2003 году, что превышает аналогичный показатель за предыдущий год в два раза. Неснижаемый остаток векселей в обращении составляет на сегодняшний день около 1 миллиарда рублей.

Котировки векселей ОАО "АИКБ "Татфондбанк" можно увидеть в Национальной котировальной



МежПромБанк (-1,4/-1,5 п.п.), Евротраст (-1,5-1,5 п.п.). По более дальним срокам обращения снижение котировок на покупку и продажу было несколько меньше, и составило в пределах 0,2 – 0,7 п.п. (Приложение 1).

системе, Российской внебиржевой системе, Внебиржевой вексельной системе "Финмаркет", SibTorg.ru Информационной торговой системе, а также на сайте ИГ "Регион". В настоящее время векселя АИКБ «Татфондбанка» с погашением в декабре 2003 года котируются на уровне 11 / 12% годовых (покупка/продажа), - с погашением в январе – феврале - на уровне 13,4/14,2 и 14,2/15,0 годовых соответственно.

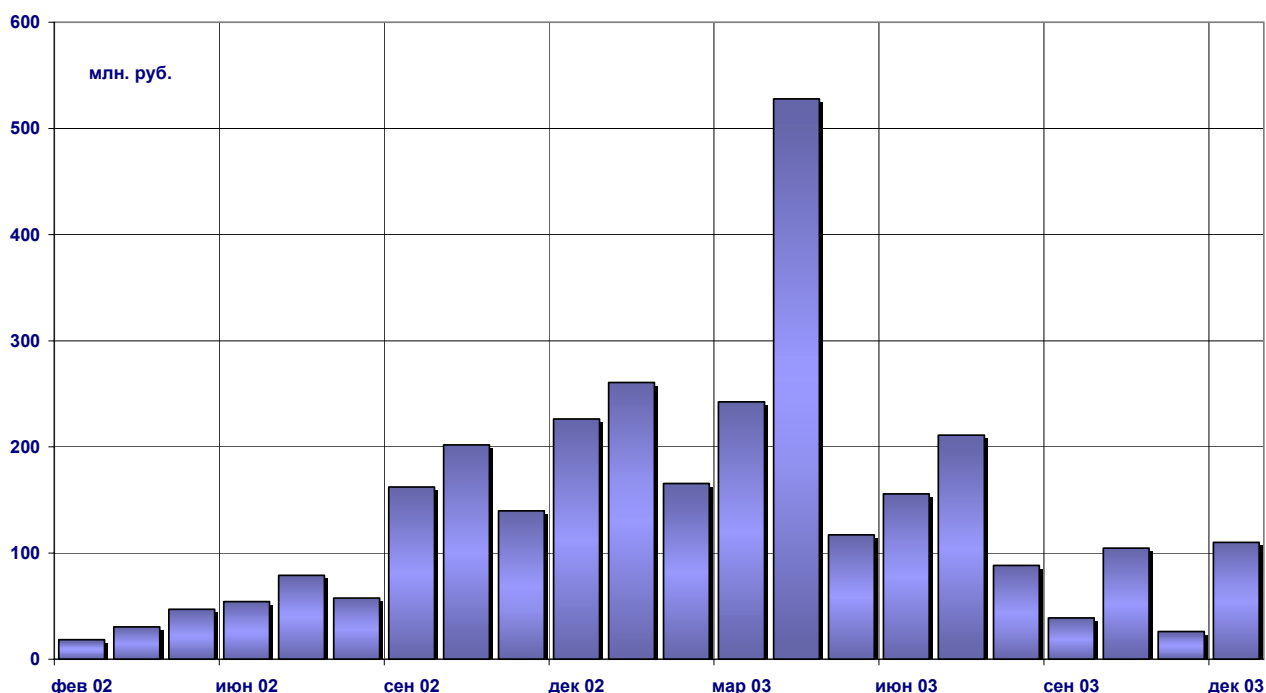
АИКБ «Татфондбанк» зарегистрирован 24 августа 1994 г., лицензия ЦБ РФ №3058.

Основными акционерами ОАО «АИКБ «Татфондбанк» являются ГУП «Лизинговая компания «Татагропромкомплект» (19,986%), ОАО «Холдинговая компания «Алигал» (7,309%), ОАО «Нижекамскнефтехим» (5,202%), ОАО «Ак Барс Банк», ОАО «Нижекамскшина», ОАО

«Национальная страховая компания «ТАТАРСТАН», ОАО «Финансовая лизинговая компания», ЗАО «Татгазинвест», ООО «Инвестиционная компания «ТатИнк», Резервный

портфель вырос на 25% и составил 7 343 млн. руб. Прибыль Банка по итогам трех кварталов 2003 года на 66% превысила прибыль, полученную за весь 2002 год, и составила 194 млн. руб.

Размещение векселей Татфондбанка в 2002-2003 гг.



фонд Президента Республики Татарстан.

По данным ЦЭА Агентства «ИНТЕРФАКС» АИКБ «Татфондбанк» занимает 61 место по активам и 44 место по собственному капиталу на 01.10.2003г. среди российских банков.

По оценке ИК «РЕГИОН» АИКБ «Татфондбанк» занимает 2 место по размеру активов, собственного капитала, по объему кредитного портфеля, по величине привлеченных депозитов среди банков Республики Татарстан на 01.10.2003г.

С начала 2003 года валюта баланса АИКБ «Татфондбанк» выросла на 22% и на 01 октября 2003 года достигла 11 030 млн. руб., кредитный

Собственный капитал Банка по методике ЦБ РФ на 01 октября 2003 года составил 2 462 млн. рублей.

Традиционно, приоритетным направлением работы для АИКБ «Татфондбанк» является кредитование предприятий реального сектора экономики Татарстана. С июля 2001 года Банк активно развивает услуги потребительского кредитования.

В середине декабря 2003 года ИГ «РЕГИОН» планирует начать размещение второго транша векселей **ОАО «Нефтяная компания «Альянс» (НК «Альянс»)** объемом 150 млн. рублей.

- ЗАО «Альянс Ойл»
- ЗАО «Нафтатехресурс»
- ЗАО «Альянстрансойл»

переработки составят 3 млн. тонн. План на 2004 год – 2,8 млн. тонн.

В 2002 году «НК «Альянс» переработала на Хабаровском НПЗ 2,7 млн. тонн нефти. Ожидается, что в 2003 году, суммарные объемы

По данным консолидированной отчетности за 2002 год основные показатели компании были следующими (тыс. рублей):

Выручка	17 400 555	Активы	10 857 546
Себестоимость	(13 922 514)	Оборотные активы	3 869 922
Балансовая прибыль	888 403	Собственный капитал	4 433 129
Чистая прибыль	515 091	Краткосрочные обязательства	3 132 012
Рентабельность продаж %	19,99	К. финансовой независимости	0,41
Рентабельность собственного капитала %	12,34	К. текущей ликвидности	1,24

Основные показатели деятельности предприятий и компаний, входящих в структуру холдинга «НК «Альянс» за 9 месяцев 2003 года по РСБУ, тыс. рублей:

Предприятие	Выручка	Баланс. прибыль	Чистая прибыль	Активы	Собств. капитал	Чистые активы
Хабаровский НПЗ	1 102 986	99 207	62 211	1 385 393	645 698	645 698
Приморнефтепродукт	3 723 580	138 709	103 621	1 748 701	1 245 796	1 245 796
Хабаровскнефтепродукт	2 238 892	26 291	21 792	1 134 178	362 923	362 923
Амурнефтепродукт	1 091 864	-4 735	-5 445	500 731	104 350	104 350
ЗАО «Альянс Ойл»	6 039 827	1 069 238	742 972	1 987 219	992 969	992 969
ООО «Дальневосточный Альянс»	10 202 109	848 158	592 511	2 546 252	1 270 753	1 270 753
ООО «Альянс-Хабаровск»	3 824 486	101 034	43 873	910 392	256 870	256 329

По итогам 3 кварталов 2003 года все предприятия холдинга за исключением ОАО «Амурнефтепродукт» были прибыльными.

Большинство предприятий характеризуются высокими темпами развития и имеют удовлетворительное финансовое состояние.

Прогноз по рынку

На предстоящей неделе в условиях сохранения избытка рублевой ликвидности и укрепления курса рубля, мы ожидаем, сохранение высокой активности инвесторов на вексельном рынке и тенденции к снижению доходности векселей в целом. Однако, учитывая относительно низкий уровень процентных ставок по первому эшелону (порядка 9-10% годовых), возможно замедление их темпов снижения. В тоже время по векселям второго и третьего эшелонов потенциал к росту цен сохраняется, а снижение доходности может составить в среднем порядка 0,3-0,5 процентного пункта.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 05.12.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	дек 03	9.50	8.70	0.00	0.00	-1.00	0.70
	янв 04	10.80	10.30	0.10	0.10	-	-
	июл 04	10.40	9.60	0.00	0.00	-	-
ГУТА-банк	дек 03	10.20	9.50	-0.80	-0.80	-1.80	-0.50
	апр 04	13.30	12.50	-0.10	-0.30	0.00	0.30
	авг 04	14.00	13.40	-0.30	-0.40	-	-
	ноя 04	14.20	13.60	-0.30	-0.30	-	-
Уралсиб	дек 03	10.10	9.30	-0.10	-0.20	-1.30	0.00
	фев 04	12.50	11.80	-0.40	-0.60	0.30	0.10
	май 04	13.00	12.60	-0.40	-0.30	-	-
Менатеп СПб	дек 03	12.00	11.00	-2.00	-1.30	-0.80	-1.20
	фев 04	15.50	13.50	-0.50	0.00	-	-
	июн 04	16.50	13.20	-0.50	0.20	-	-
	сен 04	17.50	14.00	0.00	0.00	-	-
Росбанк	мар 04	11.00	10.50	0.00	0.00	-1.50	0.10
	сен 04	11.30	10.80	-0.20	0.00	-1.70	0.30
	дек 04	11.50	11.00	0.30	0.60	-	-
Международный Банк СПб	дек 03	13.00	12.00	-0.40	-0.70	-0.50	0.50
	мар 04	13.60	12.80	-0.20	-0.30	-0.90	0.30
	июл 04	14.60	13.60	-0.40	-0.60	-2.40	-0.40
	сен 04	15.00	14.20	-0.40	-0.30	-	-
Альфа-ЭКО М	дек 03	13.40	12.00	-0.30	-0.90	-1.60	-0.80
Импэксбанк	фев 04	13.20	12.40	-0.20	-0.20	0.20	0.60
	июн 04	13.90	13.30	-0.30	-0.20	-0.10	-0.20
	окт 04	14.10	13.50	-0.40	-0.30	-0.90	-0.30
ИБГ Никойл	дек 03	10.40	9.50	-0.60	-0.80	-1.60	-0.20
	фев 04	12.00	11.20	-0.30	-0.30	-1.00	-1.00
	апр 04	13.30	12.60	-0.30	-0.40	-0.70	-0.20
	окт 04	14.00	13.30	-0.30	-0.50	-0.70	-0.30
Нефтяной	дек 03	12.30	11.50	-0.70	-0.70	-1.90	-1.20
	апр 04	15.30	14.40	-0.20	-0.30	-	-
	июн 04	16.00	14.70	-0.50	-0.60	-	-
Альфа-Банк	дек 03	9.90	9.00	-0.60	-1.00	-1.90	-0.80
	фев 04	11.30	10.60	-0.20	-0.40	-1.50	-0.20
	апр 04	11.50	10.90	-0.10	-0.20	-	-
	ноя 04	11.90	11.30	0.00	0.00	-	-
Татфондбанк	дек 03	12.00	11.00	-1.60	-2.00	-2.00	-1.80
	янв 04	14.30	13.40	-0.50	-0.60	-1.20	-0.10
	фев 04	15.00	14.20	-0.20	-0.20	-0.50	0.20
Межрегионгаз	янв 04	18.00	16.00	-1.00	-1.00	-2.00	-1.00
	дек 04	18.00	15.00	0.00	0.00	-5.00	-3.50
МежПромБанк	дек 03	11.00	10.00	-1.40	-1.50	-2.00	-1.00
	янв 04	13.80	13.00	-0.20	-0.20	-1.20	-0.20

	апр 04	14.70	13.80	-0.20	-0.50	-0.80	-0.70
	авг 04	15.30	14.50	0.00	0.00	-1.00	-0.20
Евротраст	дек 03	12.50	11.50	-1.50	-1.50	-3.00	-2.00
	мар 04	17.50	15.50	0.00	-0.30	-0.50	-0.50
ВТБ	дек 03	9.60	9.00	0.00	0.00	-2.40	-0.30
	янв 04	10.50	10.00	-0.30	-0.20	-2.00	0.00
	фев 04	10.60	10.20	-0.60	-0.30	-2.00	-0.30
	мар 04	10.80	10.00	-0.40	-0.50	-	-
Сбербанк	дек 03	9.60	8.80	-0.40	-0.60	-1.20	-0.50
	янв 04	10.00	9.50	-0.90	-0.80	-1.20	-1.00
	фев 04	10.20	9.70	-0.90	-0.70	-1.80	-0.80
	май 05	10.40	9.80	-0.90	-0.70	-1.60	-0.90
Банк Москвы	дек 03	10.00	9.20	-0.60	-0.60	-2.00	-0.60
	фев 04	11.50	11.00	0.10	0.30	-1.50	1.00
	сен 04	12.00	11.20	-0.20	0.00	-2.00	0.50
Газпромбанк	дек 03	10.10	9.20	-0.50	-0.80	-0.90	-0.30
	янв 04	10.70	10.00	-0.40	-0.50	-0.30	0.20
	апр 04	10.90	10.10	-0.40	-0.40	-1.10	-0.10
	окт 04	11.30	10.50	-0.50	-0.50	-1.20	0.20
	фев 05	11.50	10.80	-0.30	-0.20	-1.00	0.20
	июл 05	11.70	10.90	-0.30	-0.20	-0.80	0.10
Банк "Петрокоммерц"	дек 03	10.80	10.00	-0.09	0.00	-1.20	0.50
	апр 04	11.60	11.00	-0.70	-0.50	-1.20	-0.30
	июн 04	12.10	11.30	-0.50	-0.40	-0.90	-0.40
НОМОС-Банк	дек 03	10.20	9.50	-0.30	-0.40	-1.30	-0.30
	апр 04	13.00	12.20	-0.60	-0.60	0.00	0.50
	июл 04	13.80	13.00	-0.50	-0.50	-0.20	0.00
Стройметресурс	дек 03	19.50	18.50	-1.00	-1.00	-0.50	0.50
	фев 04	25.00	23.00	0.00	0.00	-0.50	0.00
	апр 04	27.00	25.50	-0.50	-0.90	0.50	0.50

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 27.11.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
Менатеп СПб	25%	20%
Сбербанк	15%	5%
Газпромбанк	10%	0%
Межпромбанк	5%	0%
ВТБ	5%	0%
Газпром	5%	0%
АЛЬФА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
УралСиб	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
Банк Москвы	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
Альфа-Эко М	0%	-5%
Росбанк	0%	-10%
Импэксбанк	0%	-10%
3- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	20%	10%
Сбербанк	15%	5%
Импэксбанк	10%	5%
УралСиб	10%	5%
ВТБ	10%	0%
Менатеп СПб	5%	5%
Межд. Банк СПб	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%

ГУТА-банк	5%	0%
Банк Москвы	5%	-5%
Газпромбанк	5%	-5%
ИБГ "НИКойл"	5%	-5%
Татфондбанк	0%	-5%
НОМОС-Банк	0%	-5%
МежПромБанк	0%	-5%
6- месячный индекс		
МежПромБанк	20%	10%
УралСиб	15%	15%
НОМОС-Банк	15%	10%
Газпромбанк	15%	-5%
АЛЬФА-банк	10%	10%
Импэксбанк	10%	0%
ГУТА-банк	5%	5%
Петрокоммерц	5%	-5%
Сбербанк	5%	-5%
Банк Москвы	0%	-5%
ИБГ "НИКойл"	0%	-10%
Межд. Банк СПб	0%	-10%
Росбанк	0%	-10%
12- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	30%	30%
ИБГ "НИКойл"	30%	-20%
ГУТА-банк	20%	20%
Сбербанк	10%	10%
Газпромбанк	5%	-15%
Импэксбанк	5%	-25%

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.