

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 02 по 06 февраля 2004 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка.....	2
➤ С началом нового месяца избыток рублевых ресурсов увеличился, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК в среднем составляли менее 1,5% годовых. Возникший локальный дефицит американской валюты привел росту курса доллара, который был зафиксирован впервые в этом году. Доходность на вексельном рынке сохранилась в среднем на прежнем уровне, за исключением ряда преимущественно самых коротких ценных бумаг, процентные ставки по которым снизились в пределах 0,2-1,0 процентных пунктов.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
➤ Новости векселедателей	4
Прогноз по рынку	6
➤ На предстоящей неделе мы, по-прежнему, не ожидаем существенного изменения на вексельном рынке. Поддерживающими рынок факторами остаются высокая рублевая ликвидность и большая вероятность дальнейшего укрепления на фоне возобновления продаж валюты со стороны экспортеров. Основным сдерживающим фактором, не допускающим рост процентных ставок векселей, остается их относительно невысокий уровень, который, правда, пока устраивает многих инвесторов, учитывая короткие сроки обращения ценных бумаг.	6
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	7
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	8
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	10

Конъюнктура рынка

С началом нового месяца избыток рублевых ресурсов увеличился, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК в среднем составляли менее 1,5% годовых. Возникший локальный дефицит американской валюты привел к росту курса доллара, который был зафиксирован впервые в этом году. Доходность на вексельном рынке сохранилась в среднем на прежнем уровне, за исключением ряда преимущественно самых коротких ценных бумаг, процентные ставки по которым снизились в пределах 0,2-1,0 процентных пунктов.

Денежный и валютный рынок

С началом нового месяца остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России вновь устремились вверх, достигнув в первые дни недели 267 млрд. рублей. И не смотря на их плавное снижение – в пятницу их объем опустился до 224 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 1,3% годовых, а в пятницу снизились до 1,15% годовых. Кроме того, за прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 107,2 млрд. рублей, что, хотя, на 47% меньше, чем на предыдущей неделе.

Об избытке рублевых ресурсов и о недостатке у коммерческих банков ликвидных инструментов для вложения свободных средств говорит и рост объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, который к концу недели достиг отметки в 247,6 млрд. рублей. Кроме того, на прошлой неделе вновь состоялся аукцион обратного модифицированного РЕПО, проводимый Банком России, с выкупом через 140 дней. Средневзвешенная ставка составила 3,9% годовых, а объем сделок – более 7,25 млрд. рублей.



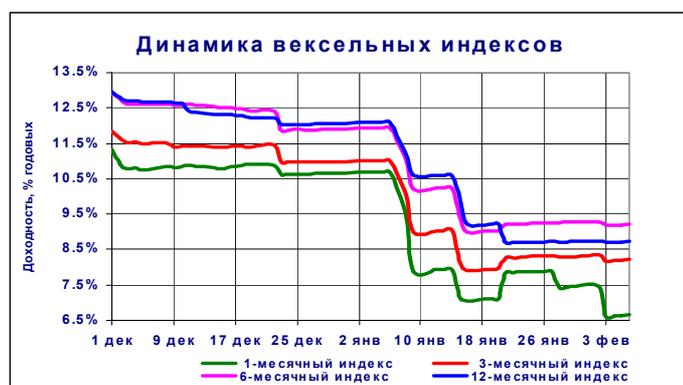
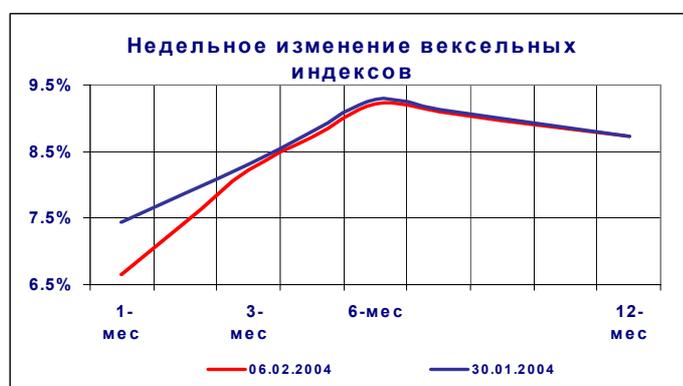
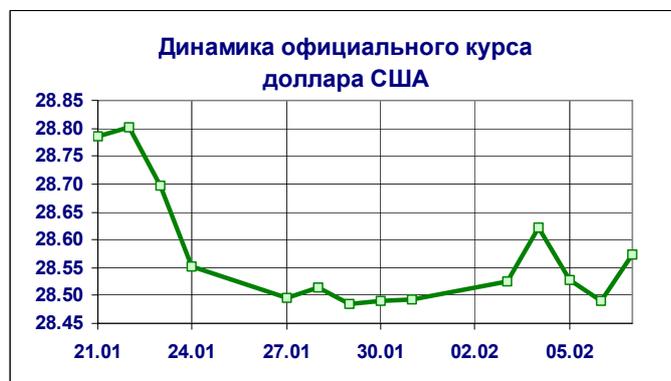
В начале прошедшей недели впервые с начала нового года наблюдался рост курса доллара, составивший за два дня более 13 копеек и обусловленной ослаблением продаж со стороны экспортеров и возникшего локального дефицита американской валюты у коммерческих банков. Однако уже в среду дефицит сошел на «нет» и в последующие два дня курс доллара возобновил свое падение, остановившись на предыдущем уровне поддержки со стороны Банка России – в районе чуть выше 28,485 рублей за доллар. В последний день недели после террористического акта в московском метро торги на валютном рынке проходили достаточно нервно и по итогам дня доллар смог отыграть назад порядка 5-8 копеек. Хотя скорее всего укрепление доллара стало временным явлением и на следующей недели его дальнейшее падение видится более вероятным.

В целом за неделю официальный курс доллара вырос на 8,07 копейки (или +0,28%) и на конец недели составил 28,5744 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов снизился по сравнению с предыдущей неделей почти на 13% и составил около 3,445 млрд. долларов. При этом более чем вдвое снизились обороты на ETC с расчетами «завтра».

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 30 января 2004 года достиг своего очередного исторического максимума, составив 84,1 млрд. долларов, увеличившись за неделю на 1,4 млрд.

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



Основные параметры вексельной программы:

Векселедатель	ОАО «ИНПРОМ» (г. Таганрог)
Организатор	ООО «БК Регион»
Со-организатор	ЗАО «Финансово-инвестиционная компания «Лидинг»
Форма выпускаемых векселей	Простые дисконтные векселя с возможностью централизованного хранения в депозитарии ЗАО «ДК Регион»
Общий объем вексельной программы	3-й этап: 600 млн. рублей февраль 2004 года – декабрь 2004 года
Номер транша	10 (Десятый) транш
Объем транша	60 000 000= (Шестьдесят миллионов) рублей
Номинал одного векселя	1 000 000= (Один миллион) рублей
Дата выпуска	12 февраля 2004 года

Разбивка по срокам погашения	Объем	Дата погашения	Доходность к погашению
6 месяцев (180 дней)	40 000 000=	12.08.2004	15,5% годовых
9 месяцев (270 дней)	20 000 000=	11.11.2004	16% годовых

Торговая площадка	Внебиржевой рынок векселей (РВС, НКС, РосБизнесКонсалтинг)
Депозитарий	ЗАО «ДК Регион»
Домициляция	ЗАО «ДК Регион»

ОАО «ИНПРОМ» – является одним из крупнейших участников национального рынка металлов, владеет сетью сервисных металлоцентров в восьми крупных областных городах. Предприятие входит в состав Инвестиционно-промышленной группы "ИНПРОМ", объединяющей более 10 крупных промышленных и торговых предприятий.

ОАО ИНПРОМ основано 15 февраля 1996 года. Уставный капитал акционерного общества составляет 75'440'000 рублей. Компания выполняет заказы любой сложности и комплектности: от судовых норм до вагонных поставок в любую точку России и ближнего зарубежья. Ежегодно ИНПРОМ получает около 500.000 тонн стального проката и труб из

углеродистых и легированных марок стали производства практически всех металлургических комбинатов СНГ. Многолетними партнерами компании являются тысячи российских предприятий строительного и энергетического комплексов, заводы нефтехимической, горнодобывающей, машиностроительной отраслей. С 1998 года ИНПРОМ член Торгово-промышленной палаты России, с 2001 года входит в Российскую Ассоциацию Металлоторгующих компаний (РАМТ). В общероссийском отраслевом рейтинге за первое полугодие 2003 года ОАО ИНПРОМ заняло четвертое место в престижной номинации "универсальный поставщик".

По итогам 2002 года общий объем реализации Группы составил порядка 2 030,6 млн. рублей,

по итогам девяти месяцев 2003 года выручка от реализации группы составила 2 048,35 млн. рублей, превысив фактически в 2,4 раза результат 9 месяцев 2002 года и результат 2002 года. Финансовые активы достигли на 1 октября 2003 года 1 179,4 млн. рублей, размер чистых активов увеличился более чем в 2 раза, превысив 160 млн. рублей. Предприятие характеризуется высокими темпами развития и имеет удовлетворительное финансовое состояние.

На протяжении 2001-2003 годов прослеживается тенденция увеличения объема привлеченных средств, что объясняется реализацией программы развития филиальной сети ОАО «ИНПРОМ» и расширения масштабов бизнеса компании. Тем не менее, коэффициентный анализ свидетельствует о достаточном уровне ликвидности баланса – все краткосрочные обязательства могут быть погашены в полном объеме за счет мобилизации оборотных средств компании. Незначительное снижение показателя текущей ликвидности вызвано ростом краткосрочных

обязательств за счет размещения вексельного займа.

В рамках **3 этапа вексельной программы ОАО "ИНПРОМ"** планируется выпуск простых дисконтных векселей со сроками обращения 3, 6 и 9 месяцев общей номинальной стоимостью 600 миллионов рублей. Выпуски займа будут осуществляться траншами в 30-60 млн. рублей в период с февраля по декабрь 2004 года. Группа Компаний «РЕГИОН» выступает организатором, «Депозитарная компания «РЕГИОН» доминирующим участником вексельной программы ОАО «ИНПРОМ». Со-организатором выступает ЗАО «Финансово-инвестиционная компания «Лидинг». Выпускаемый вексельный заем служит целям диверсификации источников привлечения финансовых ресурсов и формирования публичной кредитной истории. Исходя из поставленных перед Организатором задач, выпуск вексельного займа и дальнейшее обращение векселей будут носить публичный рыночный характер.

Прогноз по рынку

На предстоящей неделе мы, по-прежнему, не ожидаем существенного изменения на вексельном рынке. Поддерживающими рынок факторами остаются высокая рублевая ликвидность и большая вероятность дальнейшего укрепления на фоне возобновления продаж валюты со стороны экспортеров. Основным сдерживающим фактором, не допускающим рост процентных ставок векселей, остается их относительно невысокий уровень, который, правда, пока устраивает многих инвесторов, учитывая короткие сроки обращения ценных бумаг.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 06.02.2004		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	июл 04	7.50	6.80	-0.50	-0.20	-2.50	-2.20
ГУТА-банк	апр 04	8.80	7.80	-0.20	-0.20	-3.20	-3.20
	авг 04	9.80	9.00	-0.20	0.00	-2.70	-2.50
	ноя 04	10.00	9.30	-0.30	0.00	-3.00	-2.70
УралСиб	фев 04	6.50	5.50	-0.50	-0.50	-4.50	-4.50
	май 04	8.80	8.00	-1.00	-0.80	-2.70	-2.50
	окт 04	9.80	9.00	-0.20	-0.30	-	-
Менател СПб	фев 04	10.00	8.50	-0.50	-0.50	-5.00	-4.50
	июн 04	13.50	12.00	0.00	0.00	-2.50	-1.00
	сен 04	15.50	13.50	0.50	0.50	-1.00	0.00
Росбанк	мар 04	8.00	7.00	0.00	0.00	-2.50	-2.50
	сен 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.50	-1.60
	дек 04	9.20	8.20	0.00	0.00	-1.80	-1.80
Международный Банк СПб	мар 04	10.50	9.20	-0.50	-0.80	-2.50	-3.00
	июл 04	12.50	11.80	0.20	0.50	-1.50	-0.60
	сен 04	12.80	12.00	-0.10	0.10	-1.70	-1.00
Импэксбанк	фев 04	7.50	6.50	-1.50	-1.50	-4.50	-4.50
	июн 04	10.00	9.00	0.00	-0.30	-3.20	-3.20
	окт 04	10.50	9.50	0.00	-0.20	-2.90	-3.10
ИБГ Никойл	фев 04	6.80	5.80	-0.70	-0.70	-3.70	-3.70
	апр 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.80	-1.80
	окт 04	9.60	9.00	0.10	0.20	-2.20	-2.20
Нефтяной	апр 04	11.30	10.00	-0.70	-0.80	-2.50	-2.80
	июн 04	12.90	11.60	0.00	0.00	-1.60	-1.60
Альфа-Банк	фев 04	6.00	5.00	-1.00	-1.00	-4.00	-4.00
	апр 04	8.00	7.00	0.00	0.00	-2.20	-2.30
	ноя 04	8.80	8.00	0.00	0.00	-2.00	-1.80
Татфондбанк	фев 04	9.00	8.00	-2.00	-2.00	-4.50	-4.60
	май 04	12.00	11.00	0.00	0.00	-	-
	авг 04	13.50	12.50	0.00	0.00	-	-
МежПромБанк	апр 04	11.00	10.00	-0.50	-0.50	-2.50	-2.00
	авг 04	11.60	10.90	-0.30	0.00	-2.40	-1.60
	дек 04	12.40	11.50	0.00	0.00	-	-
Евротраст	мар 04	12.50	11.50	-0.70	-0.70	-2.50	-2.30
	сен 04	14.00	13.00	-0.50	-0.50	-	-
ВТБ	фев 04	6.00	5.00	-1.00	-1.00	-3.00	-3.00
	мар 04	7.00	6.00	-0.50	-0.50	-2.20	-2.20
	окт 04	7.80	7.20	-0.50	-0.60	-	-
	дек 04	8.00	7.50	-0.40	-0.40	-	-
Сбербанк	фев 04	5.50	4.50	-0.50	-1.00	-2.50	-2.50
	май 05	8.50	7.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Банк Москвы	фев 04	6.50	5.50	-0.50	-0.50	-4.70	-4.00
	апр 04	8.00	7.00	0.00	0.00	-	-
	сен 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-2.30	-1.50
Газпромбанк	апр 04	7.00	6.00	0.00	0.00	-2.80	-2.80
	окт 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	фев 05	9.20	8.50	0.00	0.00	-1.30	-1.00
	июл 05	9.70	9.00	0.00	0.00	-0.80	-0.50
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	8.50	7.50	0.00	0.00	-2.50	-2.50

	июн 04	9.50	8.50	0.00	0.00	-2.00	-2.00
	дек 04	10.00	9.30	0.00	0.00	-	-
НОМОС-Банк	апр 04	7.50	6.50	0.00	0.00	-4.00	-4.00
	июл 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-3.50	-3.50
	дек 04	9.20	8.20	0.00	0.00	-	-
Стройметресурс	фев 04	22.00	19.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 04	25.00	22.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк Русский стандарт	сен 04	13.80	12.80	0.00	0.00	-	-
	ноя 04	14.30	13.30	0.00	0.00	-	-
	январь 05	17.00	16.00	0.00	0.00	-	-
Пробизнесбанк	июл 04	13.50	12.70	0.00	0.00	-	-
	сен 04	14.00	13.00	0.00	0.00	-	-
	дек 04	14.30	13.30	0.00	0.00	-	-
Абсолют Банк	июл 04	12.50	11.70	-	-	-	-
	ноя 04	13.00	12.00	-	-	-	-

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 20.01.2004

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
ВТБ	15%	0%
Сбербанк	15%	0%
АЛЬФА-банк	10%	5%
Банк Москвы	10%	5%
ИБГ "НИКойл"	10%	0%
Импэксбанк	10%	10%
Менател СПб	10%	5%
Татфондбанк	10%	5%
УралСиб	10%	5%
Газпром	0%	-10%
Газпромбанк	0%	-15%
Межпромбанк	0%	-10%
3- месячный индекс		
Сбербанк	15%	0%
АЛЬФА-банк	10%	-5%
ВТБ	10%	0%
УралСиб	10%	0%
Банк Москвы	5%	0%
Газпромбанк	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%

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

МежПромБанк	5%	-5%
НОМОС-Банк	5%	-5%
12- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	20%	0%
ГУТА-банк	15%	-5%
МежПромБанк	10%	10%
Газпромбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%

ИБГ "НИКойл"	10%	-15%
ВТБ	5%	5%
Петрокоммерц	5%	5%
Русский Стандарт	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	5%
Росбанк	5%	0%
Импэксбанк	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 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.