

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 11 по 17 августа 2003 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе, несмотря на то, что остатки денежных средств оставались на относительно высоком уровне, ситуацию на рынке МБК определяли налоговые платежи, результатом которых стало повышение ставок «однодневных» кредитов. На валютном рынке единой тенденции в движении курса доллара не наблюдалось, а колебания его как внутри ежедневных торгов, так и по итогам торговых сессий порой были довольно существенны. На вексельном рынке сохраняется низкая активность операторов, что обусловлено периодом массовых летних отпусков, при сохраняющемся уровне процентных ставок.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
Прогноз	5
➤ На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации на вексельном рынке. На фоне сохранения низкой активности инвесторов процентные ставки сохраняются в целом на прежнем уровне, что с учетом постоянного сокращения сроков обращения означает дальнейшее удешевление ценных бумаг. В условия существующей возможности дальнейшего роста доходности на рублевом долговом рынке, наиболее предпочтительными для вложений нам видятся векселя со сроком обращения до конца текущего года.	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	6
Инвестиционная компания «РЕГИОН».....	8

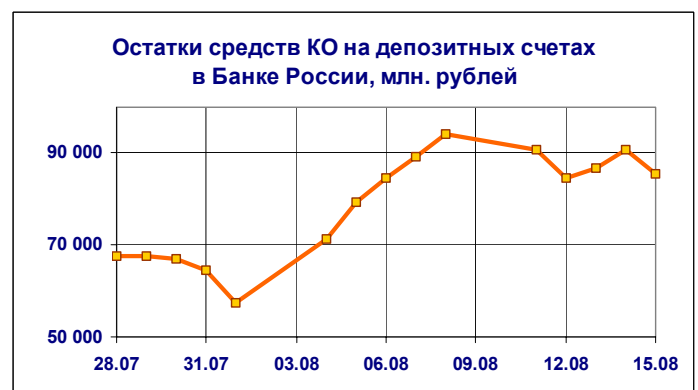
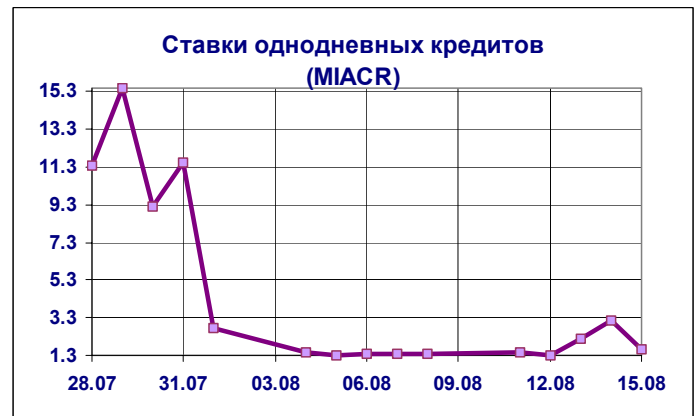
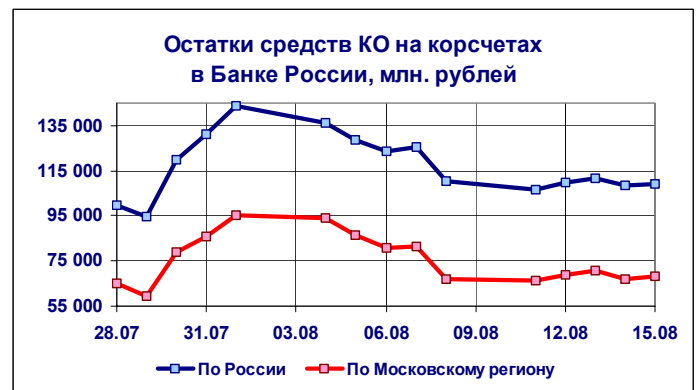
Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе, несмотря на то, что остатки денежных средств оставались на относительно высоком уровне, ситуацию на рынке МБК определяли налоговые платежи, результатом которых стало повышение ставок «однодневных» кредитов. На валютном рынке единой тенденции в движении курса доллара не наблюдалось, а колебания его как внутри ежедневных торгов, так и по итогам торговых сессий порой были довольно существенны. На вексельном рынке сохраняется низкая активность операторов, что обусловлено периодом массовых летних отпусков, при сохраняющемся уровне процентных ставок.

Денежный и валютный рынок

После снижения на предыдущей неделе остатки денежных средств на счетах банка России в рассматриваемый период стабилизировались и колебались в узком диапазоне 106 - 111 млрд. рублей. Несмотря на их относительно высокий уровень, начиная со среды ситуация на рынке МБК стала ухудшаться. Причиной этого стали налоговые платежи и соответственно сокращение предложения рублевых ресурсов на рынке МБК, где ставки однодневных кредитов превышали 3% годовых. И только во второй половине пятницы ситуация стала приходить в норму, а ставки вернулись на прежний уровень 1,0-1,5% годовых. Остатки денежных средств на депозитных счетах в Банке России менялись в течение разнонаправлено, но по итогам недели их уровень снизился почти на 11 млрд. рублей составил 85,4 млрд. рублей.

После резкого роста на предыдущей неделе в первые дни рассматриваемого периода на валютном рынке наблюдалась коррекция курса доллара в сторону понижения, которая сменилась разнонаправленным движением во второй половине. По итогам торговых сессий в среду –

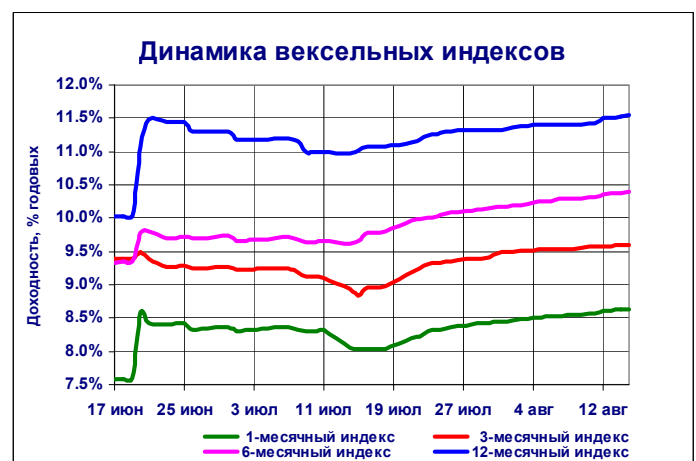
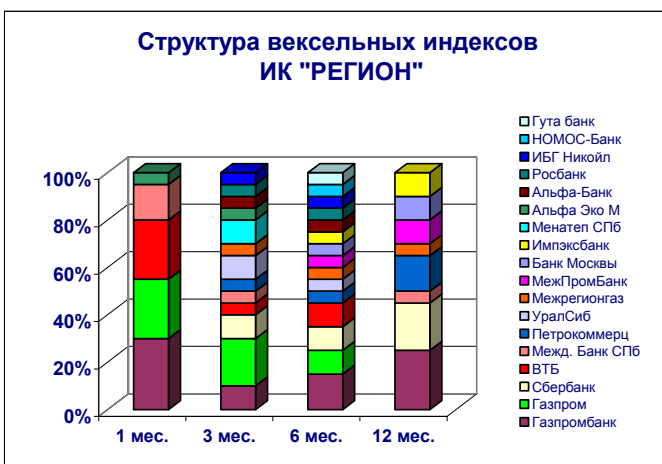
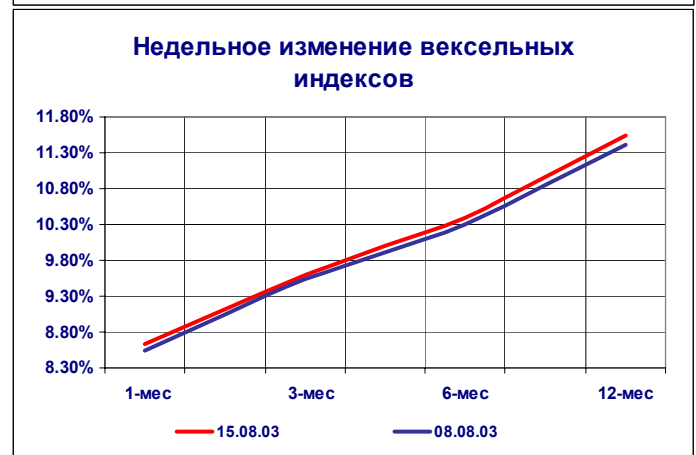
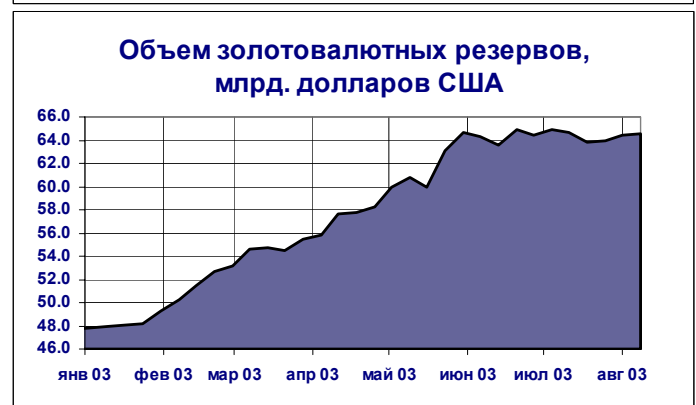


пятницу колебания курса составляли в отдельные дни в пределах 3-5,5 копеек. В то время как внутри торговых сессий колебания достигали 6 - 7 копеек. Суммарный недельный оборот биржевых торгов составил около 1,81 млрд. долларов, что на 7% ниже предыдущей недели. В целом за неделю снижение официального курса доллара составило 4,45 копейки (0,15%), а его официальное значение по итогам торгов в пятницу - 30,3532 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос за неделю на 0,2 млрд. долларов и по состоянию на 8 августа 2003 года составил 64,6 млрд. долларов.

Вексельный рынок

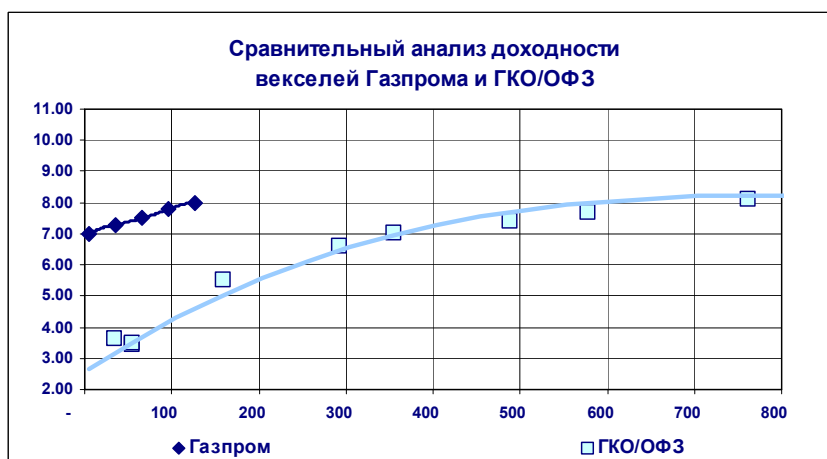
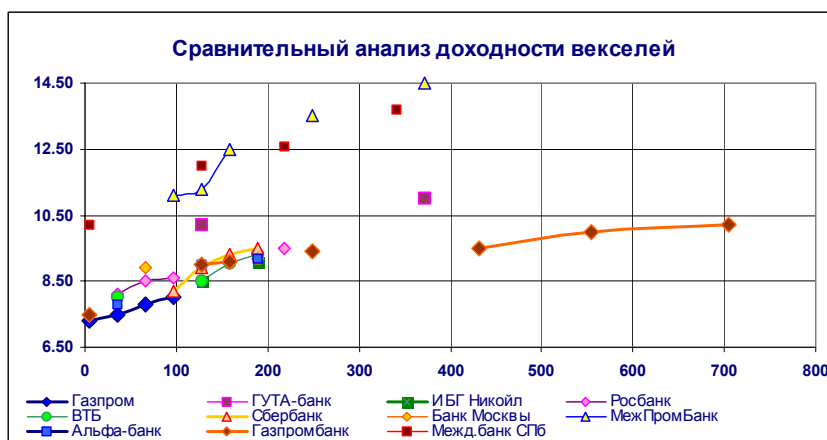
За прошедшую неделю существенных изменений в процентных ставках на вексельном рынке вновь не произошло. При этом сохраняется низкая активность операторов, обусловленная наступлением периода массовых летних отпусков, с одной стороны, а также неопределенностью на всем рынке рублевого долга относительно дальнейшего движения процентных ставок. Если на рынке государственных и корпоративных облигаций тенденция к росту доходности



наблюдалась с начала июля, то, как видно на графике «Динамика вексельных индексов», на вексельном рынке плавное повышение доходности отмечено лишь с середины июля. При этом по итогам месяца (15 июля – 15 августа) рост вексельных индексов составил в пределах от 54 базисных пунктов до 76 базисных пунктов. За прошедшую неделю прирост вексельных индексов «РУХ-РЕГИОН» по всем срокам обращения составил в пределах 6 - 13 базисных пунктов.

Котировки векселей Газпрома за прошедшую неделю не изменились по всем срокам обращения. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома по коротким срокам (1 - 2 месяца) сохранились на прежнем уровне 370-400 б.п., в то время как по более долгим срокам обращения (2 - 3 месяцев) снизились до 315-330 б.п. Стабильность котировок на продажу и покупку наблюдалась по векселям Газпромбанка, ВТБ, Банка «Уралсиб», Сбербанка и др. (см. приложение 1).

На прошлой неделе ИК "РЕГИОН" приступила к реализации вексельной программы **ОАО "ИНПРОМ"**, целью которой является пополнение оборотных средств предприятия (80% объема финансирования), а также реструктуризация кредитного портфеля (20% финансирования). В рамках реализуемой программы планируется выпуск простых дисконтных векселей со сроком обращения 2, 3 и 6 месяцев общей стоимостью 300 млн. рублей. Займ будет размещен в два



этапа: 1-й этап - реализация векселей общей стоимостью 150 млн. рублей в период с августа по декабрь 2003 г., 2-й этап - реализация векселей в период с января по май 2004 года.

Размещение первого транша векселей объемом 20 млн. руб. со сроками обращения 2 и 3 месяца в рамках первого этапа программы состоялось 15 августа 2003 г. Первый транш был размещен в полном объеме.

ОАО "ИНПРОМ" - один из крупнейших участников национального рынка металлов, владеет сетью сервисных металлоцентров в восьми крупных областных городах. Согласно общероссийскому отраслевому рейтингу за I полугодие 2003 года (журнал "Металлоснабжение и Сбыт") компания

занимает 4 место в номинации "Универсальный поставщик". Предприятие входит в состав Инвестиционно-промышленной группы "ИНПРОМ", объединяющей более 10 крупных промышленных и торговых предприятий.

За 2002 год суммарный объем реализации Группы составил 1 850 млн. рублей, финансовые активы достигли 900 млн. рублей, размер чистых активов увеличился более чем в 2 раза, превысив 150 млн. рублей (с информационным меморандумом можно ознакомиться на сайте ИК «РЕГИОН» по адресу: www.regiongroup.ru).

ИК "РЕГИОН" выступает организатором вексельной программы ОАО "ИНПРОМ", домицилянтом является ЗАО "ВРДК".

12 августа 2003 года **ОАО "Авиакомпанией "ЮТэйр"** были погашены векселя первого транша на общую сумму 100 млн. рублей. В настоящее время в обращении находятся векселя компании

общей стоимостью 400 млн. рублей со сроками погашения в октябре и декабре 2003 года.

ИК "РЕГИОН" выступает организатором вексельной программы ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр", целью которой является более широкое использование инструментов денежного рынка и создание публичной кредитной истории компании. ОАО "Авиакомпания "ЮТэйр" (ранее именуемая АО "Тюменьавиатранс") входит в пятерку крупнейших авиакомпаний России и владеет крупнейшим вертолетным парком в мире (с информационным меморандумом можно ознакомиться на сайте ИК «РЕГИОН» по адресу: www.regiongroup.ru).

Прогноз

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации на вексельном рынке. На фоне сохранения низкой активности инвесторов процентные ставки сохранятся в целом на прежнем уровне, что с учетом постоянного сокращения сроков обращения означает дальнейшее удешевление ценных бумаг. В условиях существующей возможности дальнейшего роста доходности на рублевом долговом рынке, наиболее предпочтительными для вложений нам видятся векселя со сроком обращения до конца текущего года.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 15.08.03		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	авг 03	7.50	7.00	0.00	0.00	0.30	0.70
	сен 03	7.80	7.30	0.00	0.00	0.00	0.30
	окт 03	8.00	7.50	0.00	0.00	0.10	0.40
	ноя 03	8.50	7.80	0.00	0.00	0.50	0.60
	дек 03	8.70	8.00	0.00	0.00	0.30	0.60
ГУТА-банк	дек 03	11.50	10.20	0.00	-0.30	0.70	0.80
	апр 04	12.20	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Уралсиб	ноя 03	9.70	9.00	0.00	0.00	0.40	1.10
	дек 03	10.00	9.50	0.00	0.20	0.50	1.00
Менатеп СПб	сен 03	10.50	9.50	0.00	0.00	0.70	0.90
	ноя 03	11.00	9.70	0.00	0.00	0.80	0.50
Росбанк	сен 03	8.70	8.10	0.00	0.00	0.30	0.20
	окт 03	9.20	8.50	0.00	0.00	0.20	0.40
	ноя 03	9.50	8.60	0.00	0.00	0.00	0.40
	мар 04	10.00	9.50	0.00	0.00	0.20	0.70
Международный Банк СПб	авг 03	11.50	10.20	0.00	0.00	0.00	0.20
	дек 03	13.30	12.00	0.00	0.00	0.00	0.50
	мар 04	14.00	12.60	0.00	0.00	0.00	0.10
	июл 04	14.50	13.70	0.00	0.20	0.00	0.70
Альфа-ЭКО М	авг 03	12.40	10.50	0.00	0.30	0.00	0.50
	ноя 03	13.50	12.00	0.00	0.00	0.00	0.50
Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.30	0.00	0.00	0.00	0.30
	фев 04	12.50	11.20	0.00	0.40	0.00	0.90
	июн 04	12.90	11.50	0.00	0.30	0.00	0.30
ИБГ Никойл	дек 03	9.10	8.50	0.00	0.10	0.00	0.20
	фев 04	9.40	9.10	0.00	0.50	0.00	0.60
Банк "Нефтяной"	сен 03	12.00	10.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
Альфа-банк	сен 03	9.10	7.80	0.00	0.00	0.10	0.00
	дек 03	9.40	9.00	0.00	0.00	0.10	0.70
	фев 04	9.80	9.20	0.00	0.00	0.00	0.30
Татфондбанк	окт 03	13.50	12.80	0.00	0.00	-0.30	-0.20
	дек 03	14.00	13.00	0.00	0.00	-0.50	-0.80
	январь 04	15.50	14.50	0.00	0.00	0.30	0.30
Межрегионгаз	сен 03	18.50	14.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 03	18.50	14.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	январь 04	18.50	16.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 04	19.00	17.00	0.00	0.00	0.00	0.10
МежПромБанк	ноя 03	12.00	11.10	0.00	0.00	0.00	1.10
	дек 03	12.80	11.30	0.00	0.00	0.00	0.10
	январь 04	13.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.70
	апр 04	14.20	13.50	0.70	-0.10	0.70	0.90
	авг 04	15.50	14.50	1.50	0.40	1.80	1.70
Евротраст	авг 03	12.50	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 03	14.00	12.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 03	15.60	13.30	0.00	-0.50	0.00	-0.50
	мар 04	16.00	14.20	0.00	0.00	0.00	0.00
ВТБ	сен 03	8.50	8.00	0.00	0.10	0.00	0.70
	дек 03	9.20	8.50	0.00	0.00	0.70	0.90

	январь 04	9.70	9.05	0.00	0.00	0.50	0.65
	февраль 04	10.00	9.30	0.00	0.00	0.50	0.50
Сбербанк	ноябрь 03	9.30	8.20	0.00	0.00	0.10	0.90
	декабрь 03	9.40	8.90	0.00	0.00	0.10	0.70
	январь 04	9.80	9.30	0.00	0.00	0.30	0.80
	февраль 04	9.80	9.50	0.00	0.00	0.20	0.80
Банк Москвы	октябрь 03	9.50	8.90	0.00	0.00	0.00	0.30
	декабрь 03	9.70	9.00	0.00	0.00	0.00	0.30
	февраль 04	10.00	9.20	0.00	0.00	0.00	0.20
Газпромбанк	август 03	8.20	7.50	0.00	0.00	0.00	0.30
	декабрь 03	9.50	9.00	0.00	0.00	0.50	0.70
	январь 04	9.80	9.10	0.00	0.00	0.00	0.30
	апрель 04	10.10	9.40	0.00	0.00	0.00	0.40
	октябрь 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.30
	февраль 05	10.50	10.00	0.00	0.00	0.20	0.50
	июль 05	11.00	10.20	0.00	0.00	0.50	0.70
Банк "Петрокоммерц"	октябрь 03	9.70	8.90	0.00	0.00	0.00	0.20
	декабрь 03	9.90	9.10	0.00	0.00	0.00	0.10
	апрель 04	11.00	10.30	0.00	0.00	0.00	0.40
НОМОС-Банк	декабрь 03	9.80	9.00	0.00	0.00	0.30	0.20
	апрель 04	11.00	10.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Стройметресурс	октябрь 03	22.20	20.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	декабрь 03	24.00	22.10	0.00	0.10	0.00	-0.30

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.