

**ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК**

с 3 по 6 ноября 2003 г.

**Содержание обзора:**

<b>Конъюнктура рынка.....</b>	<b>2</b>
➤ На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке нормализовалась. Отсутствие спроса на американскую валюту со стороны банков привело к очередному снижению курса доллара, несмотря на его укрепление на международных рынках. Ставки на рынке МБК постепенно снижались и во второй половине рассматриваемого периода не превышали по однодневным кредитам 3-4% годовых. На вексельном рынке в коротком секторе было зафиксировано снижение котировок на продажу в пределах 20-70 базисных пунктов преимущественно по наиболее ликвидным выпускам.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок .....	3
➤ Профиль векселедателя .....	4
<b>Прогноз .....</b>	<b>6</b>
➤ По нашим оценкам, на предстоящей неделе существенного изменения процентных ставок на вексельном рынке не произойдет. Приближение налоговых платежей на фоне происходящего снижения рублевой ликвидности может привести к росту ставок на межбанковском кредитном рынке. Кроме того, на предстоящей неделе ожидаются крупные размещения на рынке корпоративных облигаций. Соответственно все это может стать причиной снижения интереса инвесторов к вексельному рынку. ....	6
<b>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение .....</b>	<b>6</b>
<b>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</b>	<b>8</b>
<b>Инвестиционная группа «РЕГИОН» .....</b>	<b>9</b>

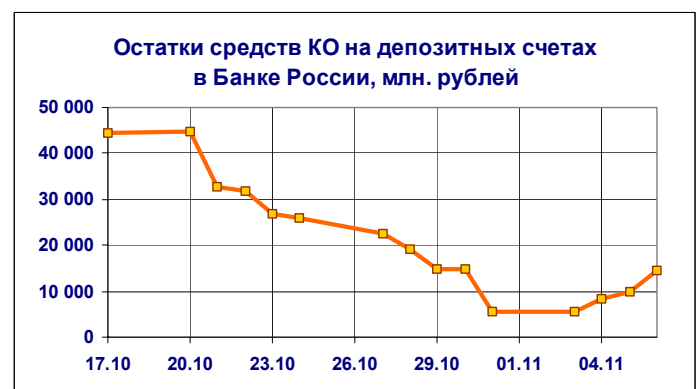
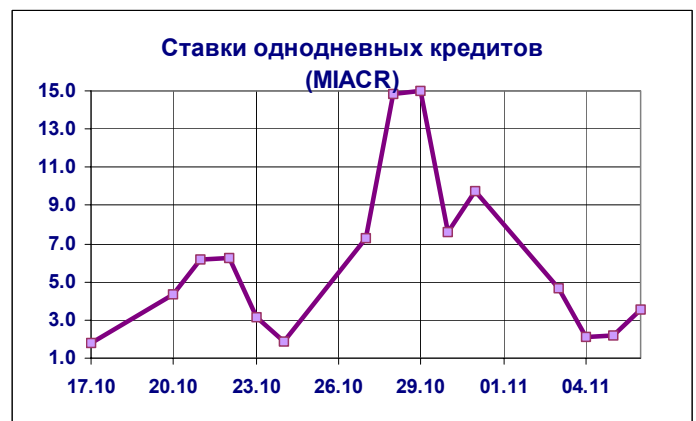
### Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке нормализовалась. Отсутствие спроса на американскую валюту со стороны банков привело к очередному снижению курса доллара, несмотря на его укрепление на международных рынках. Ставки на рынке МБК постепенно снижались и во второй половине рассматриваемого периода не превышали по однодневным кредитам 3-4% годовых. На вексельном рынке в коротком секторе было зафиксировано снижение котировок на продажу в пределах 20-70 базисных пунктов преимущественно по наиболее ликвидным выпускам.

### Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке постепенно приходила в норму. В понедельник остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России достигли своего локального максимума с середины октября – 141,9 млрд. рублей. В дальнейшем уровень остатков постепенно снижался, достигнув в четверг 110 млрд. рублей. Ставки по кредитам «overnight» постепенно снижались: в понедельник до 5% против более 9% годовых в пятницу, а в последующие дни до 2,0-2,5% годовых. Исключением стал предпраздничный день, когда кредиты подорожали до 3-4% годовых. Об отсутствии дефицита рублевых средств говорят и несостоявшиеся аукционы прямого РЕПО. В тоже время объем денежных средств на депозитных счетах в Банке России выросли более чем в 2,5 раза за неделю и составили 14,6 млрд. рублей в четверг.

На прошедшей неделе курс доллара после небольшой паузы в первый день вновь опустился на минимальный уровень предыдущей недели, который соответствует уровню двухлетней давности, и стабилизировался на нем, благодаря в т.ч. и поддержке со стороны Банка России. Все попытки сыграть на повышение курса доллара на фоне его укрепления на международных рынков относительно других валют, были остановлены



продажами со стороны экспортеров. В результате, в целом за неделю официальный курс доллара снизился на 13,38 копейки или 0,45%, а его официальное значение на конец недели составило 29,8113 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов снизился почти на 40% по сравнению с предыдущей неделей (в результате, как меньшего количества рабочих дней, так и снижения активности участников – снижение среднедневного оборота составило 24%) и составил около 1,86 млрд. долларов.

Объем золотовалютных резервов незначительно вырос (всего на 0,1 млрд. долларов) по сравнению с предыдущей неделей и по состоянию на 31 октября 2003 года составил 64,9 млрд. долларов.

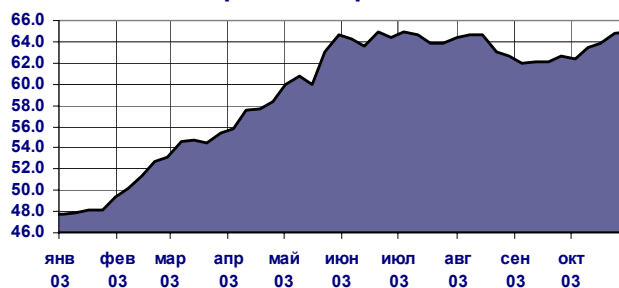
### Вексельный рынок

Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, продолжившееся укрепление рубля – стали теми факторами, которые оказали положительное влияние на конъюнктуру вексельного рынка на прошедшей неделе. В тоже время возникшая политическая неопределенность и связанное с этим сдержанное отношение инвесторов к вложению в корпоративные и муниципальные облигациям, наблюдаемое в рассматриваемый период, привели к существенному снижению котировок на продажу наиболее ликвидных краткосрочных векселей, которое составило в среднем в пределах 50-70 базисных пунктов, со сроком погашения до конца 2003 года. По среднесрочным векселям со сроком обращения до 4-6 месяцев снижение составило в пределах 10-30 базисных пунктов. В целом надо отметить, что спрос на векселя был относительно не высоким. Очевидно, что в сегодняшней ситуации покупать «долгосрочные» ценные бумаги достаточно рискованно, а уровень процентных ставок по

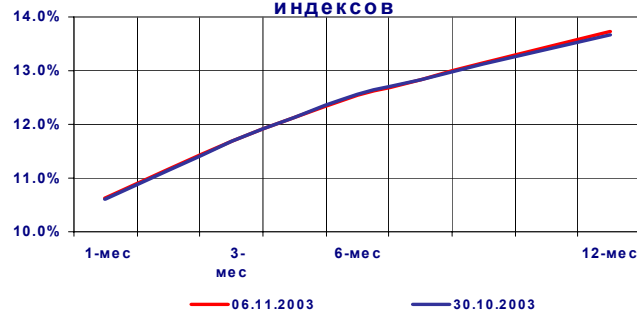
Динамика официального курса доллара США



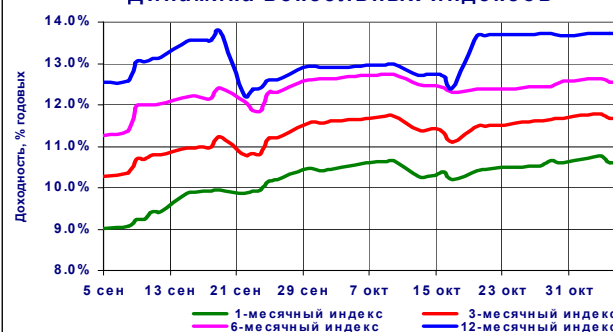
Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Недельное изменение вексельных индексов



Динамика вексельных индексов



«коротким» ликвидным векселям находится на относительно низком уровне.

В результате изменение вексельных индексов «РУХ-РЕГИОН» по итогам недели было незначительным и разнонаправленным. Так, повышение краткосрочных векселей (со сроком 1 и 3 месяца) составило в пределах 1-2 базисных пунктов. 6-и месячный индекс снизился на 1 базисный пункт.

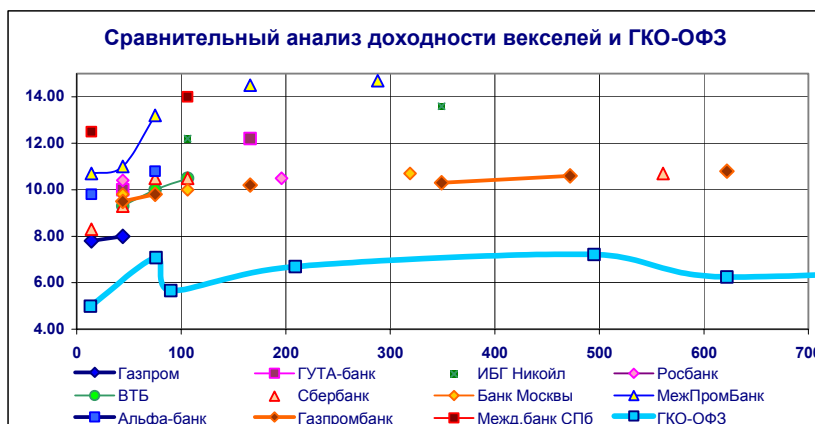
Годовой вексельный индекс повысился на 6 базисных пунктов.

Максимальное снижение котировок на продажу, составившее в пределах 50-70 б.п., произошло по векселям со сроком погашения в ноябре-декабре 2003 года следующих векселедателей: Газпрома, Газпромбанка, Альфа-Банка, Внешторгбанка,

Сбербанка РФ, Росбанка, Банка «Уралсиб». На этом фоне можно отметить повышение котировок векселей Менатеп Спб в пределах 20-30 базисных пунктов с погашением в ноябре - декабре 2003 года (см. Приложение 1).

### Профиль векселедателя

ИГ «РЕГИОН» планирует ориентировочно в конце ноября – начале декабря 2003 года начать реализацию Вексельной программы ООО «Аккумуляторные технологии» (г. Свирск, Иркутская область) (ООО «АкТех») на общую сумму 150 млн. рублей. Программа предполагает два этапа ее реализации. В ходе первого этапа вексельной программы планируется размещать векселя со сроком обращения 1 и 3 месяца. В ходе реализации второго этапа планируется размещение векселей со сроком обращения 3 и 6 месяцев. Доходность векселей первого транша,



планируемых к размещению в конце ноября – начале декабря 2003 года, в ожидается на уровне порядка 20% годовых в зависимости от сроков обращения. Основные условия вексельной программы представлены в таблице на странице 5.

Вексельная программа реализуется ООО «АкТех» с целью пополнения оборотных средств, расширения масштабов бизнеса компании, а также создания публичной кредитной истории компании среди широкого круга инвесторов. Кроме того, реализация вексельной программе рассматривается как первый шаг Программы привлечения внешнего финансирования компании. В качестве второго шага Программы привлечения внешнего финансирования компании во второй половине 2004 года планируется разместить

облигационный заем, параметры которого пока не утверждены.

Компания «Аккумуляторные Технологии» (г. Свирск, Иркутская область) является одним из ведущих российских производителей аккумуляторных батарей для автомобилей и правопреемником крупнейшего завода «Востсибэлемент», основанного в 1940 году. Компания занимает достойное место на аккумуляторном рынке благодаря производству, оснащеному самым современным оборудованием американской компании EXIDE, высококвалифицированному персоналу, эффективной системе управления и жесткой системе контроля качества.

Основной продукцией компании являются стартерные свинцово-кислотные аккумуляторные батареи под торговыми марками: «АкТех», «Зверь». В прошедшем году аккумуляторы «АкТех» стали победителями национального конкурса «100 лучших товаров России».

По данным аккумуляторного информационного портала компания «Аккумуляторные технологии» на конец 1-го полугодия 2003 года занимала второе место на российском рынке среди ведущих российских компаний-производителей АКБ. При этом уже третий год подряд она становится самой быстрорастущей компанией в аккумуляторной отрасли с динамикой производства более 50%, и находится на первом месте среди производителей АКБ по уровню технологий.

По итогам 2002 года выручка от реализации продукции составила 367,2 млн. рублей. Прибыль от реализации готовой продукции составила 76 млн. рублей, чистая прибыль – 75,9 млн. руб. По

<b>Векселедатель</b>	ООО «Аккумуляторные технологии» (ООО «АкТех»)
<b>Тип векселей</b>	Простые дисконтные векселя
<b>Типовые вексельные суммы (номиналы)</b>	1 000 000 рублей, 3 000 000 рублей, 5 000 000 рублей
<b>Место составления</b>	г. Свирск, Иркутская область
<b>Типовые сроки до погашения</b>	1, 3 и 6 месяцев
<b>Организатор Консультант Маркет-мейкер</b>	ИГ «РЕГИОН»
<b>Домицилянт</b>	ЗАО «Депозитарная компания «РЕГИОН» (ЗАО «ВРДК»)
<b>Условия и порядок оплаты Векселей</b>	Оплата векселей производится Домицилянтом в г. Москве за счет и по поручению Векселедателя не позднее следующего дня со дня предъявления Векселя к платежу путем перечисления безналичных денежных средств на расчетный счет последнего Векселедержателя.
<b>Проверка подлинности Векселей</b>	Осуществляется Домицилянтом в г. Москве
<b>Вторичное обращение Векселей</b>	Внебиржевой рынок
<b>Дополнительная услуга Векселедержателям</b>	Возможность депонирования векселей в ЗАО «Депозитарная компания «РЕГИОН» (ЗАО «ВРДК») или депозитариях третьих лиц по поручениям клиентов.

итогах 1 полугодия 2003 г. выручка от реализации составила 208,74 млн. рублей, увеличившись на 17% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года. Суммарные активы ООО «АкТех» на 1 июля 2003 года составили 765 млн. рублей, увеличившись с начала года на 80,5%.

**Прогноз**

*По нашим оценкам, на предстоящей неделе существенного изменения процентных ставок на вексельном рынке не произойдет. Приближение налоговых платежей на фоне происходящего снижения рублевой ликвидности может привести к росту ставок на межбанковском кредитном рынке. Кроме того, на предстоящей неделе ожидаются крупные размещения на рынке корпоративных облигаций. Соответственно все это может стать причиной снижения интереса инвесторов к вексельному рынку.*

**Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 06.11.2003		Изменение, п.п.			
				за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	ноя 03	10.00	7.80	0.00	-0.70	-1.00	-0.90
	дек 03	10.50	8.00	0.00	-0.70	-1.00	-1.50
ГУТА-банк	дек 03	12.00	10.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	апр 04	13.30	12.20	0.00	0.40	0.00	0.20
Уралсиб	ноя 03	10.00	6.00	0.00	0.00	-1.50	-3.80
	дек 03	11.40	9.30	0.00	-0.70	-1.10	-1.50
	фев 04	12.20	11.70	0.00	0.30	-0.60	0.00
Менатеп СПб	ноя 03	12.00	11.30	0.00	0.30	0.00	1.30
	дек 03	12.80	12.20	0.00	0.20	0.00	1.70
Росбанк	ноя 03	11.00	8.00	0.00	-0.60	-0.50	-2.40
	мар 04	12.50	10.40	0.00	-0.60	0.00	-0.60
	сен 04	13.00	10.50	0.00	0.00	0.00	-1.00
Международный Банк СПб	дек 03	13.50	11.50	0.00	-0.50	0.00	-0.80
	мар 04	14.50	12.50	0.00	-0.20	-0.50	-0.20
	июл 04	17.00	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.60
Альфа-ЭКО М	ноя 03	14.00	12.00	0.00	0.00	0.00	-0.70
	дек 03	15.00	12.80	0.00	0.00	0.00	0.00
Импэксбанк	ноя 03	11.70	10.00	0.00	0.00	0.00	-0.30
	фев 04	13.00	11.80	0.00	-0.20	0.00	0.20
	июн 04	14.00	13.50	0.00	1.30	-0.30	1.70
	окт 04	15.00	13.80	0.00	0.30	-	-
ИБГ Никойл	дек 03	12.00	9.70	0.00	0.70	-1.00	-1.20
	фев 04	13.00	12.20	0.00	-0.30	-0.50	0.60
	окт 04	14.70	13.60	0.00	0.00	-	-
Нефтяной	ноя 03	13.50	12.50	0.00	0.00	-2.00	-0.90
	дек 03	14.20	12.70	0.00	-0.30	-1.80	-0.80
Альфа-Банк	дек 03	11.80	9.80	0.00	-0.60	-0.70	-0.20
	фев 04	12.80	10.80	0.00	0.20	-0.60	-0.20
Татфондбанк	дек 03	14.00	12.80	0.00	-0.20	0.00	-0.20
	янв 04	15.50	13.50	0.00	-0.50	0.00	-0.70
	фев 04	15.50	14.00	0.00	-0.20	-0.30	-0.50
Межрегионгаз	янв 04	20.00	17.00	0.00	0.00	-4.00	-3.00

	дек 04	23.00	18.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50
МежПромБанк	ноя 03	12.80	10.70	0.00	-0.30	0.00	-0.60
	дек 03	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	-0.70
	янв 04	15.00	13.20	0.00	-0.30	0.00	-0.40
	апр 04	15.50	14.50	0.00	-0.10	-0.50	0.20
	авг 04	16.30	14.70	0.00	0.00	-0.70	0.00
Евротраст	дек 03	15.50	13.50	0.00	0.00	-0.10	0.50
	мар 04	18.00	16.00	0.00	0.50	1.00	0.50
ВТБ	дек 03	12.00	9.30	0.00	-0.50	-0.50	-1.20
	янв 04	12.50	10.00	0.00	-0.20	0.00	-0.50
	фев 04	12.60	10.50	0.00	0.00	0.00	-0.70
Сбербанк	ноя 03	10.00	8.30	0.00	-0.70	-1.00	-1.20
	дек 03	10.80	9.30	0.00	-0.50	-0.70	-0.70
	янв 04	11.20	10.50	0.00	0.00	-0.80	-0.50
	фев 04	12.00	10.50	0.00	0.10	-0.40	-0.80
	май 05	12.00	10.70	0.00	0.00	-1.50	-0.30
Банк Москвы	дек 03	12.00	9.80	0.00	-0.20	0.00	0.50
	фев 04	13.00	10.00	0.00	-0.20	0.00	0.00
	сен 04	14.00	10.70	0.00	0.00	-1.00	0.20
Газпромбанк	дек 03	11.00	9.50	0.00	-0.50	-1.00	-1.80
	янв 04	11.00	9.80	0.00	-0.20	-1.50	-1.20
	апр 04	12.00	10.20	0.00	-0.50	-1.00	-0.80
	окт 04	12.50	10.30	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	фев 05	12.50	10.60	0.00	-0.10	-0.50	-0.70
	июл 05	12.50	10.80	0.00	0.00	-1.00	-0.60
Банк "Петрокоммерц"	дек 03	12.00	9.50	0.00	-0.20	0.00	-0.20
	апр 04	12.80	11.30	0.00	0.00	-0.70	-0.10
	июн 04	13.00	11.70	0.00	0.00	-1.80	0.00
НОМОС-Банк	дек 03	11.50	9.80	0.00	0.30	-0.50	-0.20
	апр 04	13.00	11.70	0.00	0.20	-0.50	-0.15
	июл 04	14.00	13.00	0.00	0.40	0.00	0.79
Стройметресурс	дек 03	20.00	18.00	0.00	0.20	-3.00	0.00
	фев 04	25.50	23.00	0.00	0.00	-1.00	-0.50
	апр 04	26.50	25.00	0.00	0.20	-0.50	0.50

**Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 20.10.2003

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

МежПромБанк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
Газпром	0%	-15%
<b>6- месячный индекс</b>		
Газпромбанк	20%	0%
ИБГ "НИКойл"	10%	0%
Импэксбанк	10%	0%
Межд. Банк СПб	10%	0%
МежПромБанк	10%	0%
Петрокоммерц	10%	0%
Росбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
Банк Москвы	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	-5%
<b>12- месячный индекс</b>		
ИБГ "НИКойл"	50%	50%
Импэксбанк	30%	30%
Газпромбанк	20%	-5%
Банк Москвы	10%	0%
НОМОС-Банк	10%	0%
МежПромБанк	0%	-15%
Росбанк	0%	-20%
Сбербанк	0%	-20%



**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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

**Торговые операции с облигациями**

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: [kostikov@regnm.ru](mailto:kostikov@regnm.ru)

**Торговые операции с акциями**

Алексей Цырульник, Маргарита Петрова

Телефон: (095) 777-2964, доб.105, 301, 305

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto: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](mailto:galkin@regnm.ru)

[rustem@regnm.ru](mailto:rustem@regnm.ru)

**Клиентское обслуживание**

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб. 457

e-mail: [anna\\_n@regnm.ru](mailto:anna_n@regnm.ru)

**Доверительное управление**

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

**Аналитические исследования рынка**

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: [analit@regnm.ru](mailto: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.