

**ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК***с 5 по 9 января 2004 г.***Содержание обзора:**

<b>Конъюнктура рынка.....</b>	<b>2</b>
➤ <i>Избыток рублевой ликвидности, низкие ставки по однодневным кредитам, возобновление падения курса доллара после периода относительной стабильности на валютном рынке, которую обеспечивал Банк России своими твердыми котировками на покупку, а также начало нового года - вот те основные факторы, которые обеспечили резкое снижение доходности на вексельном рынке в первую рабочую неделю. ....</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>
<b>Прогноз по рынку .....</b>	<b>5</b>
➤ <i>В ближайшее время на фоне избытка рублевой ликвидности мы ожидаем сохранение спроса на векселя на относительно высоком уровне. Учитывая, что большая часть банков пока не приступила к активным действиям по выпуску новых ценных бумаг, наиболее вероятно тенденция к плавному снижению доходности сохранится в ближайшее время. При этом темпы снижения процентных ставок существенно замедлятся, особенно в первом эшелоне, в то время как второй и третий эшелоны имеют относительно большой запас для роста цен. ....</i>	<i>5</i>
<b>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение .....</b>	<b>6</b>
<b>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</b>	<b>7</b>
<b>Инвестиционная группа «РЕГИОН» .....</b>	<b>8</b>

### Конъюнктура рынка

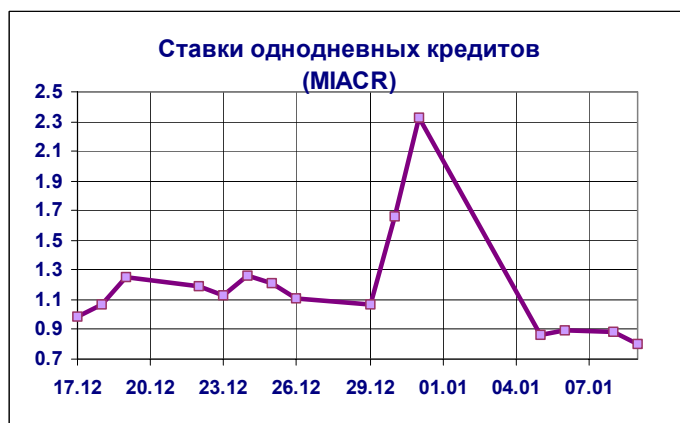
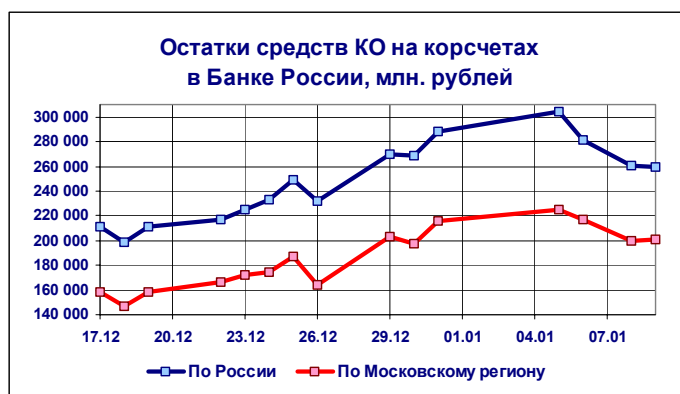
*Избыток рублевой ликвидности, низкие ставки по однодневным кредитам, возобновление падения курса доллара после периода относительной стабильности на валютном рынке, которую обеспечивал Банк России своими твердыми котировками на покупку, а также начало нового года - вот те основные факторы, которые обеспечили резкое снижение доходности на вексельном рынке в первую рабочую неделю.*

### Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуацию на денежном рынке по-прежнему определял избыток рублевой ликвидности. 5 января 2004 года остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России достигли своего исторического максимума – 304,8 млрд. рублей. Несмотря на дальнейшее снижение данного показателя – до 260 млрд. рублей, его уровень по-прежнему остается относительно высоким. Банки практически не нуждались в дополнительных рублевых ресурсах, о чем свидетельствуют ставки по кредитам «overnight», которые в течение недели не превышали 0,9% годовых. В тоже время отсутствие достаточного объема ликвидных и надежных инструментов привело к резкому росту объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые к концу недели увеличились более чем на 140 млрд. рублей, превысив в прошедшую пятницу 207 млрд. рублей.

За прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 105,2 млрд. рублей, что соответствует среднему показателю за декабрь 2003 года.

Повышение курса доллара, произошедшее в последние дни декабря, носило краткосрочный характер. И буквально с первых торгов в новом году падение курса доллара возобновилось при



ускоренных темпах в отсутствии поддержки со стороны Банка России. В последний день недели

курс доллара преодолел очередной важный психологический рубеж, опустившись ниже отметки в 29 рублей за доллар и вернувшись тем самым на уровень середины мая 2001 года.

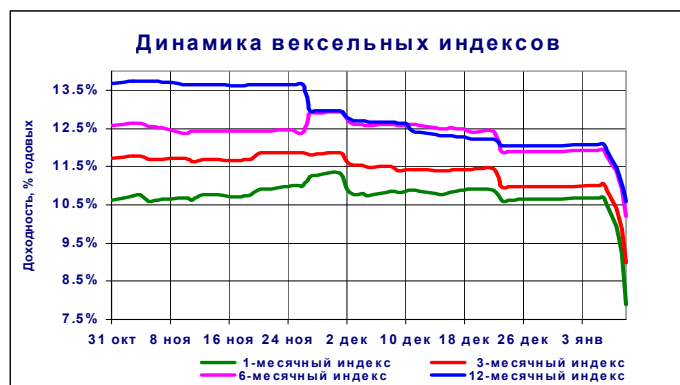
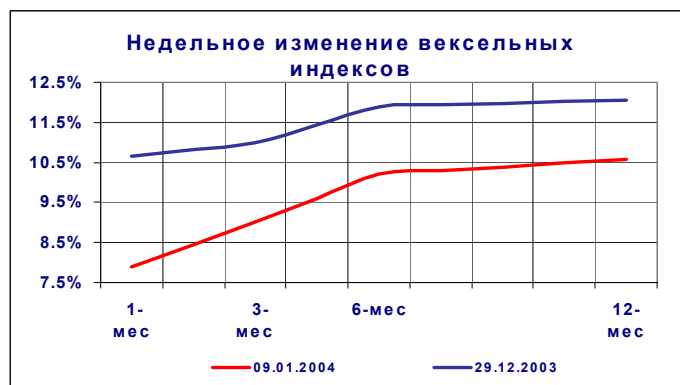
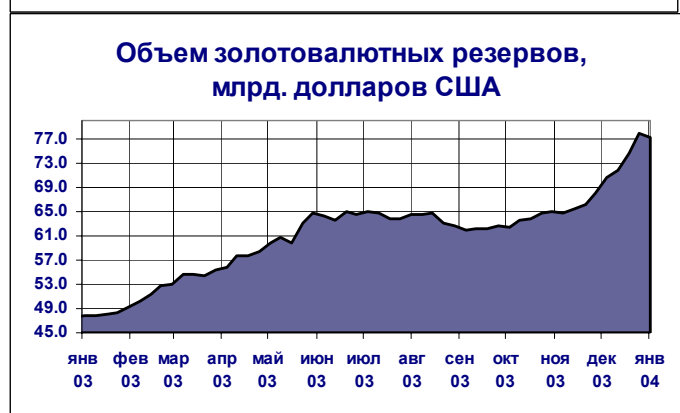
Официальный курс доллара снизился за неделю на 46,27 копейки (или на 1,60%) и на конец недели составил 28,9918 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов составил более 3,68 млрд. долларов, при этом более 40% от недельного оборота пришлось на предновогодний торговый день.

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 26 декабря 2003 года достиг своего очередного исторического максимума, составив 77,8 млрд. долларов. Однако на 2 января 2004 года произошло незначительное снижение до 77,1 млрд. рублей.

### Вексельный рынок

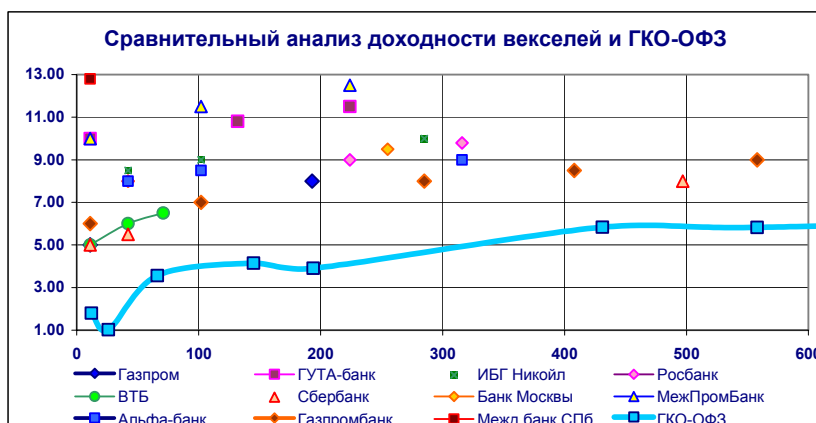
Сохраняющийся избыток рублевой ликвидности на фоне укрепления рубля оставался главным фактором сохранения спроса на рублевые долговые обязательства во всех секторах, в том числе и на вексельном рынке. Спросом пользовались практически все векселя независимо от срока обращения и уровня их ликвидности. Чем и воспользовались продавцы, резко понизив котировки векселей.

По итогам недели произошло снижение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по всем срокам обращения. Максимальное снижение – 277 базисных пунктов продемонстрировал одномесячный индекс, опустившись до 7,88% годовых. В пределах 170-198 базисных пунктов по итогам недели снизились шести- и трехмесячные индексы. Наименьшее изменение



(на 147 б.п.) было зафиксировано по двенадцатимесячному индексу.

Как и на прошлой неделе снижение котировок на покупку и продажу было зафиксировано по ценным бумагам всех векселедателей как первого, так второго и третьего эшелонов. Надо отметить, наиболее существенное (в пределах 3,0-4,5 п.п.) снижение котировок самых коротких векселей банков первого эшелона (с погашением в январе –



феврале 2004 г.), в результате которого процентные ставки опустились до 5-6% годовых (см. Приложение 1).

### Новости векселедателей

20 января 2004 г. в рамках реализации вексельной программы ОАО «ИНПРОМ», ИГ «РЕГИОН» планирует размещение 9-го транша

6-ти месячных векселей ОАО «ИНПРОМ» объемом 30 миллионов рублей.

Основные параметры вексельной программы:

Эмитент	<b>ОАО «ИНПРОМ» (г. Таганрог)</b>
Организатор	ИГ «Регион»
Форма выпускаемых векселей	Простые дисконтные векселя с необязательным централизованным хранением в депозитарии ИГ «Регион»
Общий объем вексельной программы	1-й этап: 150 млн. рублей июнь 2003 года – декабрь 2004 года 2-й этап: 150 млн. рублей январь 2004 года – июнь 2004 года
Номер транша	9-й транш
Объем транша	<b>30 миллионов рублей</b>
Номинал одного векселя	1 миллион рублей
дата размещения	20 января 2004 года

Разбивка по срокам погашения
6 месяцев (180 дней)

Дата погашения	Цена размещения	Доходность к погашению
20.07.2004	91,97%	17,5% годовых

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

С начала реализации вексельной программы компании были размещены векселя на общую сумму 269 млн. рублей, из которых на сумму 140 млн. рублей были погашены. В настоящее время в обращении находятся векселя на общую сумму 129 млн. рублей с погашением в январе – июне 2004 года

**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 Металлоторговых компаний (**РАМТ**). В общероссийском отраслевом рейтинге за первое полугодие 2003 года ОАО ИНПРОМ заняло четвертое место в престижной номинации "универсальный поставщик".

За 2002 год суммарный объем реализации Группы составил 1,85 млрд. рублей, финансовые активы достигли 900 млн. рублей, размер чистых активов увеличился более чем в 2 раза, превысив 150 млн. рублей. Предприятие характеризуется высокими темпами развития и имеет удовлетворительное финансовое состояние.

С информационным меморандумом по вексельной программе, отчетностью векселедателя можно ознакомиться на сайте ИГ «РЕГИОН» ([www.regiongroup.ru](http://www.regiongroup.ru)) в разделе «Корпоративные финансы».

### **Прогноз по рынку**

***В ближайшее время на фоне избытка рублевой ликвидности мы ожидаем сохранение спроса на векселя на относительно высоком уровне. Учитывая, что большая часть банков пока не приступила к активным действиям по выпуску новых ценных бумаг, наиболее вероятно тенденция к плавному снижению доходности сохранится в ближайшее время. При этом темпы снижения процентных ставок существенно замедлятся, особенно в первом эшелоне, в то время как второй и третий эшелоны имеют относительно большой запас для роста цен.***

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

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 09.01.2004		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	янв 04	6.00	5.00	-4.00	-4.50	-4.80	-5.30
	июл 04	9.00	8.00	-1.20	-1.60	-1.40	-1.60
ГУТА-банк	апр 04	11.00	10.00	-1.40	-1.50	-2.30	-2.50
	авг 04	11.80	10.80	-1.10	-1.20	-2.20	-2.60
	ноя 04	12.30	11.50	-1.30	-1.30	-1.90	-2.10
Уралсиб	фев 04	10.50	9.50	-1.30	-1.50	-2.30	-2.70
	май 04	11.30	10.30	-1.10	-1.20	-1.90	-2.40
Менатеп СПб	фев 04	14.00	12.00	-1.50	-1.50	-1.50	-1.50
	июн 04	14.50	12.50	-2.00	-0.70	-2.00	-0.70
	сен 04	15.50	13.00	-2.00	-1.00	-2.00	-1.00
Росбанк	мар 04	9.00	8.00	-1.80	-2.20	-2.00	-2.50
	сен 04	10.00	9.00	-0.90	-1.30	-1.30	-1.80
	дек 04	10.80	9.80	-0.80	-1.20	-0.70	-1.20
Международный Банк СПб	мар 04	12.50	11.50	-0.90	-1.10	-1.10	-1.30
	июл 04	12.80	12.00	-1.60	-1.40	-1.80	-1.60
	сен 04	13.70	12.80	-1.10	-1.20	-1.30	-1.40
Импэксбанк	фев 04	12.00	11.00	-0.70	-1.00	-1.20	-1.40
	июн 04	13.20	12.20	-0.30	-0.80	-0.70	-1.10
	окт 04	13.40	12.60	-0.30	-0.50	-0.70	-0.90
ИБГ Никойл	фев 04	9.50	8.50	-1.80	-2.00	-2.50	-2.70
	апр 04	10.00	9.00	-1.50	-1.80	-3.30	-3.60
	окт 04	11.00	10.00	-1.60	-2.20	-3.00	-3.50
Нефтяной	апр 04	13.40	12.50	-1.60	-1.50	-1.90	-2.00
	июн 04	14.10	13.10	-1.40	-1.40	-1.90	-1.60
Альфа-Банк	фев 04	9.00	8.00	-1.80	-2.20	-2.30	-2.80
	апр 04	9.50	8.50	-1.80	-2.30	-2.00	-2.40
	ноя 04	10.00	9.00	-1.70	-2.00	-1.90	-2.30
Татфондбанк	янв 04	12.00	11.00	-2.30	-2.40	-2.30	-2.40
	фев 04	12.50	11.50	-2.50	-2.70	-2.50	-2.70
Межрегионгаз	янв 04	15.00	12.00	-3.00	-4.00	-3.00	-4.00
	дек 04	16.00	13.50	-3.00	-1.50	-2.00	-1.50
МежПромБанк	янв 04	11.00	10.00	-2.30	-2.50	-2.80	-3.00
	апр 04	12.50	11.50	-1.60	-1.70	-2.20	-2.30
	авг 04	13.50	12.50	-1.00	-1.10	-1.80	-2.00
Евротраст	мар 04	15.00	13.80	-2.50	-1.70	-2.50	-1.70
ВТБ	янв 04	6.00	5.00	-3.70	-4.00	-4.50	-5.00
	фев 04	7.00	6.00	-2.80	-3.00	-3.60	-4.20
	мар 04	7.50	6.50	-2.40	-2.70	-3.30	-3.50
Сбербанк	янв 04	5.50	5.00	-3.90	-3.90	-4.50	-4.50
	фев 04	6.00	5.50	-3.40	-3.40	-4.20	-4.20
	май 05	9.00	8.00	-0.60	-1.00	-1.40	-1.80
Банк Москвы	фев 04	8.80	8.00	-2.40	-2.50	-2.70	-3.00

	сен 04	10.50	9.50	-1.30	-1.50	-1.50	-1.70
Газпромбанк	янв 04	7.00	6.00	-3.50	-3.20	-3.70	-4.00
	апр 04	8.00	7.00	-2.70	-2.60	-2.90	-3.10
	окт 04	9.00	8.00	-1.70	-1.80	-2.30	-2.50
	фев 05	9.50	8.50	-1.50	-1.70	-2.00	-2.30
	июл 05	10.00	9.00	-1.20	-1.30	-1.70	-1.90
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	10.00	9.00	-1.50	-1.70	-1.60	-2.00
	июн 04	11.00	10.00	-0.90	-1.30	-1.10	-1.30
НОМОС-Банк	апр 04	9.00	8.00	-3.10	-3.30	-4.00	-4.20
	июл 04	10.00	9.00	-3.30	-3.40	-3.80	-4.00
Стройметресурс	фев 04	22.00	19.00	-3.00	-4.50	-3.00	-4.00
	апр 04	25.00	22.00	-2.00	-3.50	-2.00	-3.50

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

на 22.12.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>		
ВТБ	15%	10%
Газпромбанк	15%	5%
Сбербанк	15%	0%
Газпром	10%	5%
ИБГ "НИКойл"	10%	5%
Межпромбанк	10%	5%
АЛЬФА-банк	5%	0%
Банк Москвы	5%	0%
Менатеп СПб	5%	-20%
Татфондбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%
НОМОС-Банк	0%	-5%
Петрокоммерц	0%	-5%
<b>3- месячный индекс</b>		
АЛЬФА-банк	15%	-5%
Сбербанк	15%	0%
ВТБ	10%	0%
УралСиб	10%	0%
Банк Москвы	5%	0%
Газпромбанк	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
Импэксбанк	5%	-5%
Межд. Банк СПб	5%	0%

Менатеп СПб	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%
Петрокоммерц	5%	0%
Росбанк	5%	5%
<b>6- месячный индекс</b>		
АЛЬФА-банк	10%	0%
Газпромбанк	10%	-5%
Импэксбанк	10%	0%
МежПромБанк	10%	-10%
НОМОС-Банк	10%	-5%
Сбербанк	10%	5%
Банк Москвы	5%	5%
Газпром	5%	5%
ГУТА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	5%
Межд. Банк СПб	5%	5%
Менатеп СПб	5%	5%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	-10%
<b>12- месячный индекс</b>		
АЛЬФА-банк	20%	-10%
ИБГ "НИКойл"	25%	-5%
ГУТА-банк	20%	0%
Сбербанк	10%	0%
Газпромбанк	10%	5%
Импэксбанк	10%	5%
Росбанк	5%	5%



**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 Голышев, 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.