

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 9 по 12 марта 2004 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка.....	2
➤ Сохранение избытка рублевой ликвидности и процентных ставок на рынке МБК на низком уровне (однодневные кредиты в среднем колебались в пределах 1,1-1,2% годовых) оставалось одним из основных факторов, определяющим ситуацию на рублевом долговом рынке на прошедшей неделе. Ситуацию на внутреннем валютном рынке во многом предопределял курса доллара по отношению к евро на международных рынках, однако в целом тенденция к укреплению рубля сохранилась. На вексельном рынке наблюдалось слабое движение процентных ставок вниз, преимущественно в коротком секторе.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
➤ Новости векселедателей	4
Прогноз по рынку	4
➤ В настоящее время мы не видим особых причин для существенного изменения ситуации и процентных ставок на вексельном рынке. По-прежнему поддерживающими рынок факторами могут быть высокая рублевая ликвидность и стабильность либо укрепление рубля на фоне высоких цен на нефть. Основным сдерживающим фактором, препятствующим снижению процентных ставок векселей, остается их относительно невысокий уровень (по сравнению с прогнозом инфляции на текущий год).....	4
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	6
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	8

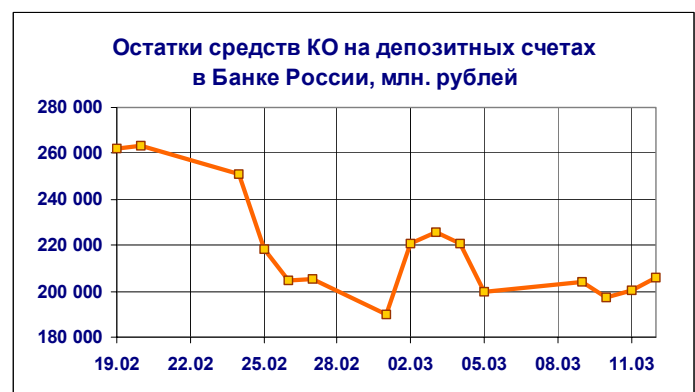
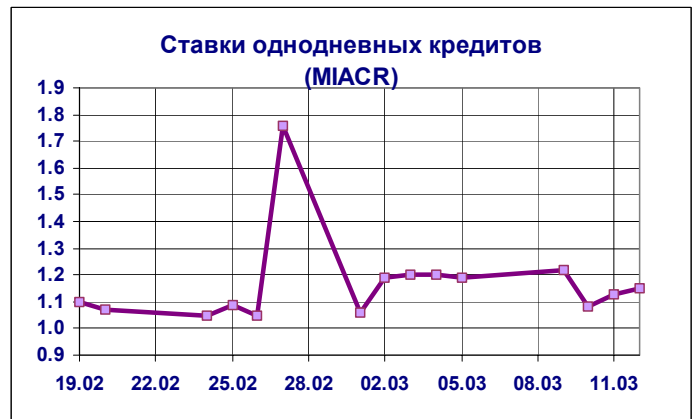
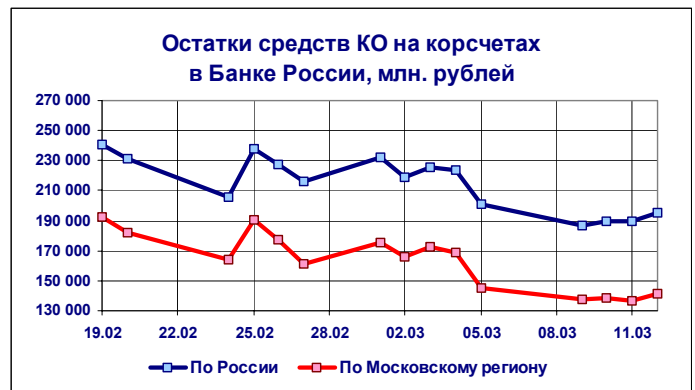
Конъюнктура рынка

Сохранение избытка рублевой ликвидности и процентных ставок на рынке МБК на низком уровне (однодневные кредиты в среднем колебались в пределах 1,1-1,2% годовых) оставалось одним из основных факторов, определяющим ситуацию на рублевом долговом рынке на прошедшей неделе. Ситуацию на внутреннем валютном рынке во многом предопределял курса доллара по отношению к евро на международных рынках, однако в целом тенденция к укреплению рубля сохранилась. На вексельном рынке наблюдалось слабое движение процентных ставок вниз, преимущественно в коротком секторе.

Денежный и валютный рынок

Несмотря на небольшое снижение, остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России находились на прошлой неделе на достаточно высоком уровне порядка 190 млрд. рублей. При этом наблюдалась небольшая повышательная тенденция, в пятницу остатки выросли до 194,8 млрд. рублей. Высокий объем рублевой ликвидности способствовал сохранению процентных ставок на рынке МБК на прежнем низком уровне. Средние ставки по кредитам «overnight» (MIACR) в течение всей недели колебались в пределах 1,1-1,2% годовых. Кроме того, за прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 101,5 млрд. рублей, что вдвое больше чем на предыдущей неделе. Об избытке рублевых ресурсов объем денежных средств на депозитных счетах в Банке России, который в течение недели превышал отметку в 200 млрд. рублей.

Ситуация на внутреннем валютном рынке определялась динамикой курса доллара относительно евро на международных рынках, а также избытком рублевой ликвидности и возобновлением продаж валюты со стороны экспортеров. Первый фактор нашел отражение в



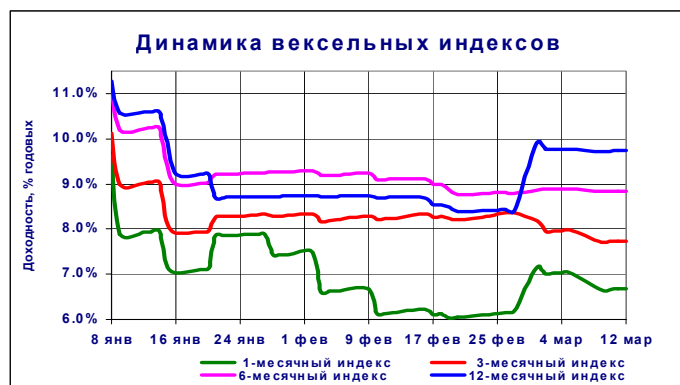
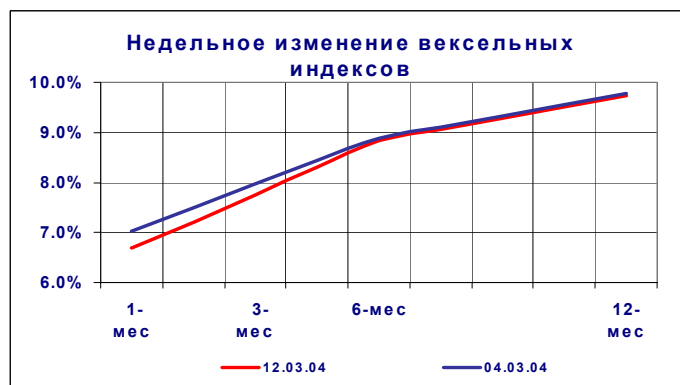
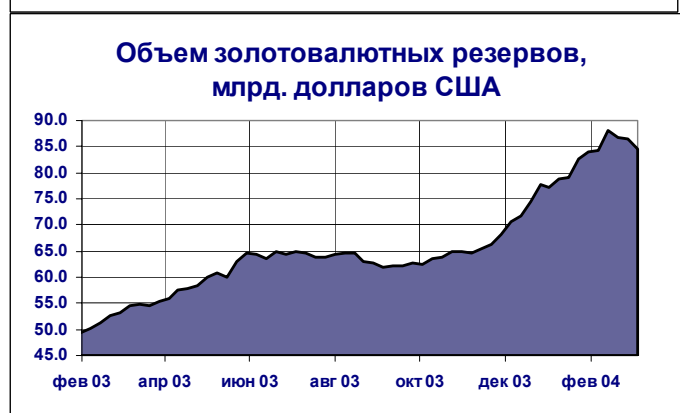
росте курса доллара в среду почти на 5 копеек, и еще в более стремительном снижении в пятницу, которое подкреплялось ожиданиями участников дальнейшего укрепления рубля после президентских выборов.

В целом за неделю официальный курс доллара снизился на 12,6 копейки (или 0,44%) и на конец недели составил 28,5083 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов снизился по сравнению с предыдущей неделей почти на 49% (как за счет меньшего количества рабочих дней на прошлой неделе, так и за счет снижения активности участников - средневзвешенный оборот снизился на 36%) и составил около 2,44 млрд. долларов.

Объем золотовалютных резервов снизился на 1,8 млрд. долларов (всего по итогам последних трех недель объем золотовалютных резервов снизился на 3,4 млрд. рублей) и по состоянию на 5 марта 2004 года составил 86,4 млрд. долларов.

Вексельный рынок

Несмотря на сохраняющийся избыток рублевой ликвидности, вексельный рынок на прошедшей неделе продолжает в целом пребывать в относительно равновесном состоянии неизменности процентных ставок. Достаточно существенное снижение котировок по итогам прошедшей недели можно отметить лишь по «коротким» векселям отдельных банков. В пределах 0,5-1,2 п.п. снизились котировки по векселям с погашением в марте - апреле 2004 года Росбанка, Международного Банк Санкт-Петербург, Алфа-Банка, Межпромбанка, ВТБ. Более существенно – на 2,0 п.п. снизились котировки мартовских векселей Евротраста. Незначительное снижение процентных ставок (в пределах 0,2-0,3 п.п.) можно отметить по векселям с погашением



осенью текущего года: Импэксбанка, ГУТА-банка, МежПромБанка, Банка Русский Стандарт (Приложение 1). Определенное давление на вторичный рынок оказало отказ ряда банков от выписки новых векселей по текущим ставкам либо снижение ставок по вновь выпускаемым векселям, что естественно отразилось на снижении котировок на вторичном рынке.

Соответственно по итогам прошедшей недели снижение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» было зафиксировано в краткосрочном секторе: снижение по одномумесячному индексу составило 35 базисных пунктов, по трехмесячному индексу -

23 б.п. В то время как 6-и 12-и месячные индексы изменились незначительно: снижение составило всего 4 и 3 базисных пунктов соответственно.



Новости векселедателей

5 марта 2004 года был размещен первый транш простых процентных векселей **ОАО «Волгабурмаш»** объемом 150 млн. рублей с погашением в сентябре 2004 года. Вексельная программа ОАО «Волгабурмаш» направлена на реализацию бизнес потребностей компании, связанных с модернизацией производства, а также на создание публичной кредитной истории. Организатором вексельной программы и домицилиантом векселей ОАО «Волгабурмаш» выступает ОАО «ВБРР».

Размещение второго транша простых процентных векселей ОАО «Волгабурмаш» планируется в апреле 2004 года. Объем выпуска составит 150 млн. рублей, срок погашения через шесть месяцев. ОАО «Волгабурмаш» - крупнейшее предприятие России по производству нефтепромыслового бурового инструмента – шарошечных долот, которое обеспечивает более 85% всего объема разведочного и эксплуатационного бурения России.

Прогноз по рынку

В настоящее время мы не видим особых причин для существенного изменения ситуации и процентных ставок на вексельном рынке. По-прежнему поддерживающими рынок факторами могут быть высокая рублевая ликвидность и

стабильность либо укрепление рубля на фоне высоких цен на нефть. Основным сдерживающим фактором, препятствующим снижению процентных ставок векселей, остается их относительно невысокий уровень (по сравнению с прогнозом инфляции на текущий год).

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 12.03.04		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	июл 04	6.50	6.00	0.00	0.00	-1.00	-0.80
ГУТА-банк	апр 04	7.50	6.80	-0.30	-0.20	-0.80	-0.50
	авг 04	8.80	8.00	-0.10	-0.20	-0.80	-0.80
	ноя 04	9.00	8.50	0.00	0.00	-1.00	-0.80
УралСиб	май 04	8.20	7.50	0.00	-0.10	-0.40	-0.30
	окт 04	8.70	8.00	0.00	0.00	-0.90	-0.80
Менатеп СПб	июн 04	13.00	11.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	сен 04	14.00	12.50	0.00	0.00	-1.00	-0.50
Росбанк	мар 04	6.00	5.00	-0.80	-1.00	-2.00	-2.00
	сен 04	8.00	7.40	0.00	0.00	-1.00	-0.60
	дек 04	8.50	7.80	-0.20	-0.20	-0.70	-0.40
Международный Банк СПб	мар 04	9.00	8.50	-1.50	-0.70	-1.50	-0.70
	июл 04	12.50	11.70	-0.20	-0.30	0.00	-0.10
	сен 04	12.90	12.30	0.00	0.00	0.10	0.30
Импэксбанк	июн 04	9.00	8.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	окт 04	9.80	9.00	-0.20	-0.20	-0.70	-0.50
ИБГ Никойл	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
	окт 04	8.60	8.00	0.00	0.00	-0.80	-0.60
Нефтяной	апр 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.80	-0.50
	июн 04	11.80	10.80	-0.20	-0.20	-1.10	-0.80
Альфа-Банк	апр 04	7.30	6.50	-0.70	-0.50	-0.70	-0.50
	ноя 04	8.40	7.60	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
Татфондбанк	май 04	10.80	10.10	-0.20	-0.40	-1.20	-0.90
	авг 04	12.50	11.70	0.00	-0.30	-1.00	-0.80
МежПромБанк	апр 04	9.80	9.00	-1.20	-1.20	-1.20	-1.00
	авг 04	11.10	10.60	-0.10	-0.10	-0.50	-0.30
	дек 04	11.50	10.90	-0.10	-0.30	-0.90	-0.60
Евротраст	мар 04	9.00	8.00	-2.00	-2.00	-3.50	-3.50
	сен 04	13.50	12.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
ВТБ	мар 04	6.00	5.00	-1.00	-1.00	-1.00	-1.00
	окт 04	7.60	7.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	дек 04	7.80	7.20	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Сбербанк	май 05	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Банк Москвы	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.20	-1.00
	сен 04	8.00	7.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
Газпромбанк	апр 04	6.70	6.00	0.00	0.00	-0.30	0.00
	окт 04	8.00	7.30	0.00	0.00	-1.00	-0.70
	фев 05	8.30	7.60	0.00	0.00	-0.90	-0.90
	июл 05	8.70	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00

Банк "Петрокоммерц"	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.70	-0.80
	июн 04	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.50	-0.40
	дек 04	8.70	8.00	0.00	0.00	-0.70	-0.50
НОМОС-Банк	апр 04	6.90	6.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	июл 04	8.30	7.70	0.00	0.00	-0.70	-0.30
	дек 04	8.80	8.20	0.00	0.00	-0.40	0.00
Стройметресурс	апр 04	25.50	23.00	0.00	0.00	0.50	1.00
Банк Русский стандарт	сен 04	13.00	12.20	-0.50	-0.30	-0.80	-0.60
	ноя 04	13.30	12.50	-0.30	-0.30	-0.70	-0.60
	январь 05	14.80	14.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
Пробизнесбанк	июл 04	12.20	11.50	0.00	0.00	-0.90	-0.90
	сен 04	12.60	12.00	0.00	0.00	-1.10	-0.80
	дек 04	13.20	12.30	0.00	0.00	-0.80	-0.80
Абсолют Банк	июл 04	12.00	11.00	0.00	0.00	-0.50	-0.70
	ноя 04	12.30	11.30	0.00	0.00	-0.70	-0.70
МДМ-Банк	авг 04	8.60	8.10	-	-	-	-
	фев 05	8.90	8.30	-	-	-	-

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 26.02.04

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
ВТБ	20%	5%
Газпромбанк	15%	15%
Росбанк	10%	10%
Петрокоммерц	10%	10%
Межд. Банк СПб	5%	5%
ГУТА-банк	5%	5%
НОМОС-Банк	5%	5%
Межпромбанк	5%	5%
АЛЬФА-банк	5%	-5%
Банк Москвы	5%	-5%
ИБГ "НИКойл"	5%	-5%
Импэксбанк	5%	-5%
УралСиб	5%	-5%
Менател СПб	0%	-10%
Татфондбанк	0%	-10%
Сбербанк	0%	-15%
3- месячный индекс		
ИБГ "НИКойл"	10%	5%
МежПромБанк	10%	5%
Росбанк	10%	5%
АЛЬФА-банк	10%	0%
ВТБ	10%	0%

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

НОМОС-Банк	5%	0%
Газпромбанк	5%	-5%
Татфондбанк	0%	-5%
Газпром	0%	-5%
Сбербанк	0%	-10%
12- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	20%	0%
МежПромБанк	15%	5%
ИБГ "НИКойл"	15%	5%

ГУТА-банк	15%	0%
ВТБ	10%	5%
Газпромбанк	10%	0%
Русский Стандарт	5%	0%
Росбанк	5%	0%
Пробизнесбанк	5%	0%
Петрокоммерц	0%	-5%
НОМОС-Банк	0%	-5%
Сбербанк	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 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, 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.