

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 18 по 22 августа 2003 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе тенденцию финансовых рынков во многом определяла напряженная ситуация на рынке МБК. Недостаток рублевых средств вызвал повышение ставок «однодневных» кредитов, достигавших в конце недели 10-12% годовых, а также снижение курса доллара в результате активных продаж валюты со стороны банков. На вексельном рынке по-прежнему сохранилась низкая активность операторов, обусловленная периодом массовых летних отпусков, на фоне разнонаправленного изменения процентных ставок.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
Прогноз	5
➤ До конца месяца мы, по-прежнему, не ожидаем существенного изменения ситуации на вексельном рынке. Сохранению низкой активности инвесторов может способствовать возможное сокращение рублевой ликвидности, традиционно наблюдаемое в конце отчетного периода. Кроме того, уровень процентных ставок, несмотря на его небольшое повышение за последний месяц, по-прежнему остается непривлекательным для широкого круга инвесторов.	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	6
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	8
Инвестиционная компания «РЕГИОН».....	9

Конъюнктура рынка

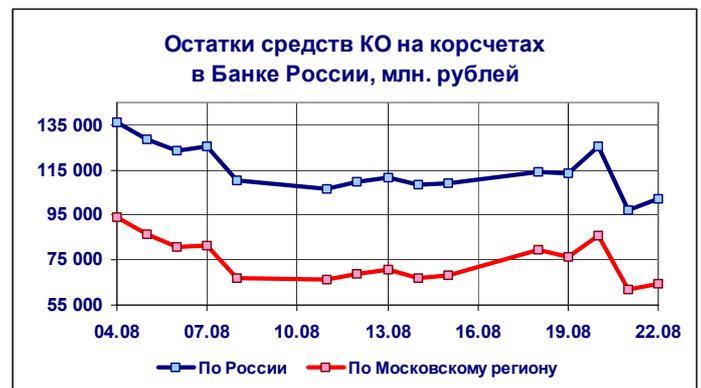
На прошедшей неделе тенденцию финансовых рынков во многом определяла напряженная ситуация на рынке МБК. Недостаток рублевых средств вызвал повышение ставок «однодневных» кредитов, достигавших в конце недели 10-12% годовых, а также снижение курса доллара в результате активных продаж валюты со стороны банков. На вексельном рынке по-прежнему сохранилась низкая активность операторов, обусловленная периодом массовых летних отпусков, на фоне разнонаправленного изменения процентных ставок.

Денежный и валютный рынок

В начале недели ставки «overnight» сохранялись на относительно высоком для последнего времени уровне (2-3% годовых), что стало результатом ожидания участниками рынка ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью в результате налоговых платежей, приходящихся на середину недели. После резкого снижения остатков денежных средств на счетах банка России в четверг до 95 млрд. с 125 млрд. рублей, зафиксированных в среду, ситуация на рынке МБК стала ухудшаться, в т.ч. и из-за очередных платежей, приходящихся на начало следующей недели. Ставки однодневных кредитов в течение двух последних дней недели превышали 10-12% годовых.

О потребности банков в дополнительных рублевых ресурсах подтверждает и факт проведения Банком России дополнительного аукциона прямого РЕПО в пятницу вечером (17.00 часов), объем сделок на котором составил более 2,66 млрд. рублей по ставке 6,56% годовых.

Остатки денежных средств на депозитных счетах в Банке России снижались в течение рассматриваемого периода, в результате по итогам недели их уровень составил 69,4 млрд. против 85,4 млрд. рублей неделей ранее.

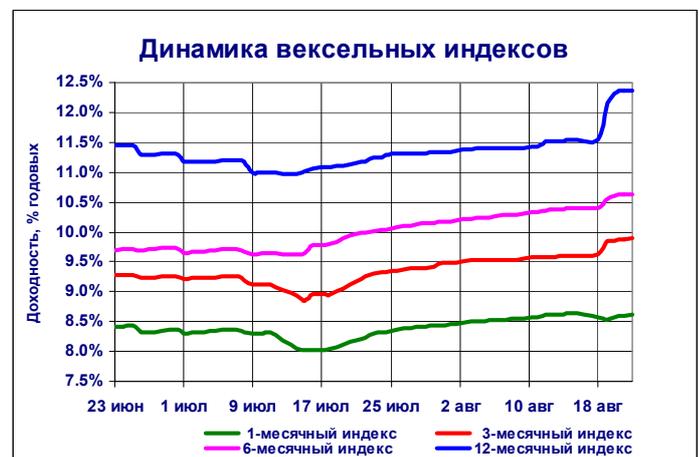
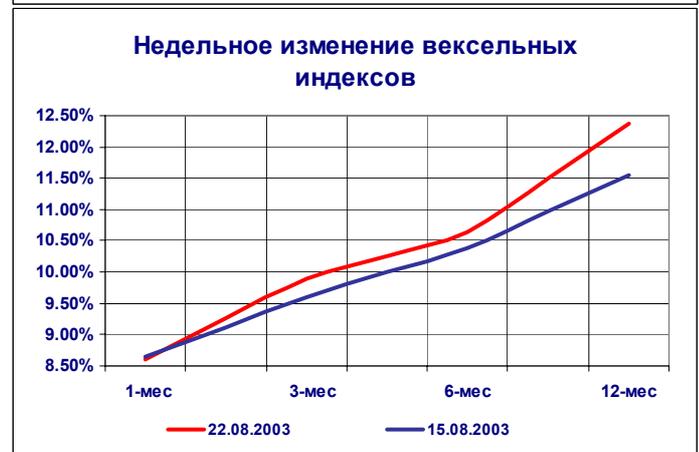
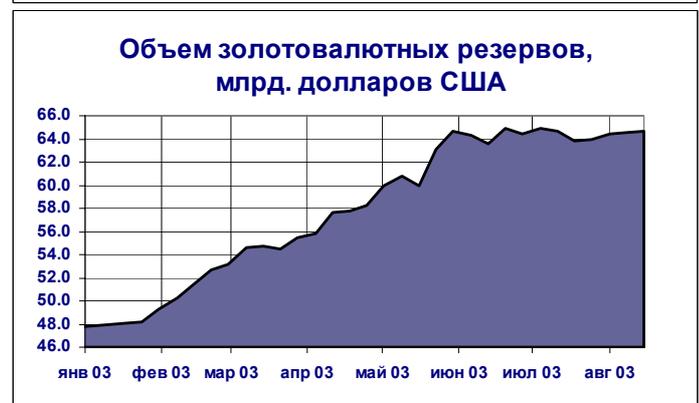


По мере снижения рублевой ликвидности на валютном рынке в течение прошедшей недели наблюдался рост продаж американской валюты со стороны банков, который сопровождался снижением курса. Так, если в начале недели объем сделок на ММВБ не превышал 300 млн. долларов, то в последние дни недели оборот достиг 420-460 млн. долларов. Хотя надо отметить, что суммарный недельный оборот биржевых торгов практически не изменился и составил около 1,84 млрд. долларов, что на 2% ниже предыдущей недели. В целом за неделю снижение официального курса доллара составило 2,8 копеек (0,09%), а его официальное значение по итогам торгов в пятницу - 30,3251 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов вырос за неделю на 0,1 млрд. долларов и по состоянию на 15 августа 2003 года составил 64,7 млрд. долларов.

Вексельный рынок

На прошедшей неделе сохранилась низкая активность операторов, обусловленная как периодом массовых летних отпусков, так и ростом ставок межбанковских кредитов в конце



рассматриваемого периода.

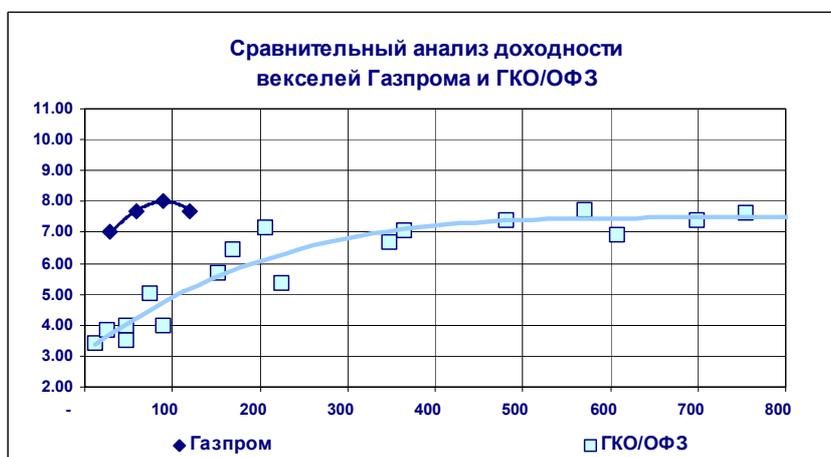
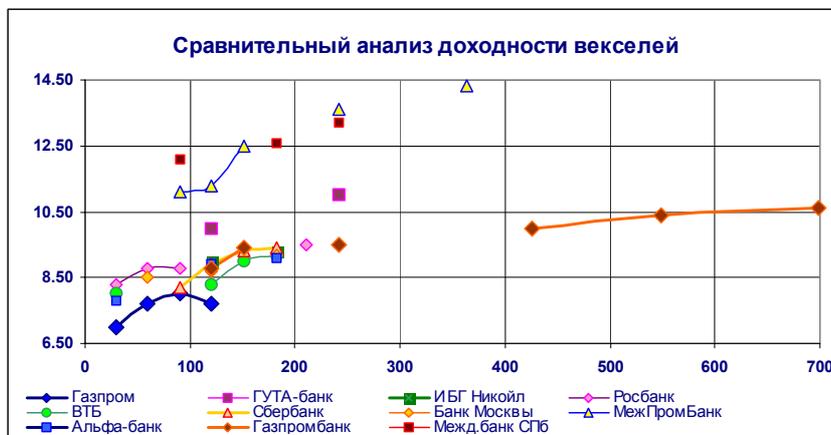
За прошедшую неделю прирост вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» в зависимости от сроков обращения составил: в пределах 25-29 базисных пунктов по 3-м и 6-и месяцам, 82 базисных пункта – по 1 году. Исключением стал

одномесячный индекс, который незначительно снизился – на 3 б.п.

Изменение индексов произошло не только благодаря складывающейся конъюнктуре на рынке (справедливости ради надо отметить, что рост ставок в действительности наблюдался в долгосрочном секторе), но и в результате пересмотра вексельных портфелей, осуществленного на прошлой неделе экспертами ИК «РЕГИОН». С результатами пересмотра можно ознакомиться в

приложении 2. В качестве главной тенденции этих изменений можно отметить продолжающееся снижение доли векселей Газпрома. Снижается доля среднесрочных бумаг (3-6 месяцев), практически отсутствуют на рынке ценные бумаги с погашением после декабря 2003 года.

Изменение котировок векселей **Газпрома** по итогам прошедшей недели было разнонаправленным. Снижение ставок на 30 б.п. наблюдалось в самых коротких (с погашением в сентябре 2003 г.) и самых долгосрочных (с погашением в декабре 2003 г.) ценных бумагах. В то время как доходность среднесрочных векселей



выросла на 20 б.п. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома сохранились на прежнем уровне 300-420 б.п. в зависимости от сроков обращения.

Единой тенденции в движении котировок на вексельном рынке на прошедшей неделе не наблюдалось. Незначительное снижение котировок на продажу наблюдалась по вексялям ГУТА-Банка, Уралсиба, Альфа-банка, ВТБ, Банка Москвы и др. В то же время повышение котировок произошло по вексялям Росбанка (с погашением до конца 2003 года), Импексбанка (февраль – июнь 2004 года), Газпромбанка (в пределах от 10-30 до 40-50 базисных пунктов), НОМОС-Банка (30-80 б.п.) (см. приложение 1).

21 августа 2003 г. ИК "РЕГИОН" полностью разместила второй транш векселей ОАО "ИНПРОМ" объемом 30 млн. рублей со сроками обращения 2 и 3 месяца. Размещение состоялось в рамках реализации первого этапа вексельной программы предприятия объемом 150 млн. рублей, целью которой является пополнение оборотных средств и реструктуризация кредитного портфеля ОАО "ИНПРОМ".

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.

Напомним, что 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.

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", домицилянтom является ЗАО "ВРДК".

Прогноз

До конца месяца мы, по-прежнему, не ожидаем существенного изменения ситуации на вексельном рынке. Сохранению низкой активности инвесторов может способствовать возможное сокращение рублевой ликвидности, традиционно наблюдаемое в конце отчетного периода. Кроме того, уровень процентных ставок, несмотря на его небольшое повышение за последний месяц, по-прежнему остается непривлекательным для широкого круга инвесторов.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 22.08.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	сен 03	7.80	7.00	0.00	-0.30	0.00	-0.10
	окт 03	8.00	7.70	0.00	0.20	0.10	0.50
	ноя 03	8.50	8.00	0.00	0.20	0.50	0.30
	дек 03	8.70	7.70	0.00	-0.30	0.30	0.00
ГУТА-банк	дек 03	11.50	10.00	0.00	-0.20	0.50	0.20
	апр 04	12.00	11.00	-0.20	0.00	-0.20	0.00
Уралсиб	ноя 03	9.70	8.90	0.00	-0.10	0.20	-0.10
	дек 03	10.00	9.10	0.00	-0.40	0.10	-0.10
Менател СПб	сен 03	10.50	9.30	0.00	-0.20	0.00	-0.20
	ноя 03	11.00	9.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Росбанк	сен 03	8.70	8.30	0.00	0.20	0.00	0.20
	окт 03	9.20	8.80	0.00	0.30	0.00	0.60
	ноя 03	9.50	8.80	0.00	0.20	0.00	0.50
	мар 04	10.00	9.50	0.00	0.00	0.00	0.20
Международный Банк СПб	дек 03	13.30	12.10	0.00	0.10	0.00	0.60
	мар 04	14.00	12.60	0.00	0.00	0.00	-0.20
	июл 04	14.50	13.20	0.00	-0.50	0.00	-0.30
Альфа-ЭКО М	ноя 03	13.50	12.30	0.00	0.30	0.00	0.80
Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.20	0.00	-0.10	0.00	-0.10
	фев 04	12.50	11.50	0.00	0.30	0.00	0.90
	июн 04	12.90	11.70	0.00	0.20	0.00	0.50
ИБГ Никойл	дек 03	9.50	9.00	0.40	0.50	0.40	0.60
	фев 04	10.10	9.30	0.70	0.20	0.70	0.80
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	0.00	0.00
	дек 03	9.60	8.90	0.20	-0.10	0.20	0.20
	фев 04	10.00	9.10	0.20	-0.10	0.20	0.05
Татфондбанк	окт 03	13.50	12.80	0.00	0.00	-0.70	-0.90
	дек 03	14.00	13.00	0.00	0.00	-0.50	-1.20
	янв 04	15.50	14.50	0.00	0.00	0.00	-0.10
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
	янв 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	0.00
МежПромБанк	ноя 03	12.00	11.10	0.00	0.00	0.00	0.60
	дек 03	12.80	11.30	0.00	0.00	0.00	0.10
	янв 04	13.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.50
	апр 04	14.20	13.60	0.00	0.10	0.70	0.30
	авг 04	15.50	14.30	0.00	-0.20	1.50	0.60
Евротраст	сен 03	14.00	12.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 03	15.60	13.50	0.00	0.20	0.00	-0.30
	мар 04	16.00	14.20	0.00	0.00	0.00	0.00
ВТБ	сен 03	8.50	8.00	0.00	0.00	0.00	0.20
	дек 03	9.20	8.30	0.00	-0.20	0.00	-0.20
	янв 04	9.70	9.00	0.00	-0.05	0.00	-0.05
	фев 04	10.00	9.20	0.00	-0.10	0.00	0.00
Сбербанк	ноя 03	9.20	8.20	-0.10	0.00	-0.10	0.20
	дек 03	9.50	8.90	0.10	0.00	0.10	0.40

	янв 04	9.80	9.30	0.00	0.00	0.00	0.10
	фев 04	9.80	9.40	0.00	-0.10	0.00	0.10
Банк Москвы	окт 03	9.50	8.50	0.00	-0.40	0.00	-0.30
	дек 03	9.70	8.70	0.00	-0.30	0.00	-0.20
	фев 04	10.00	9.20	0.00	0.00	0.00	0.10
Газпромбанк	дек 03	9.50	8.80	0.00	-0.20	0.00	-0.20
	янв 04	10.00	9.40	0.20	0.30	0.20	0.40
	апр 04	10.30	9.50	0.20	0.10	0.20	0.20
	окт 04	11.00	10.00	0.80	0.50	0.80	0.60
	фев 05	11.30	10.40	0.80	0.40	0.80	0.40
	июл 05	11.50	10.60	0.50	0.40	0.50	0.40
Банк "Петрокоммерц"	окт 03	9.80	9.00	0.10	0.10	0.10	0.10
	дек 03	9.90	9.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 04	11.40	10.60	0.40	0.30	0.40	0.70
НОМОС-Банк	дек 03	9.80	9.30	0.00	0.30	0.00	-0.20
	апр 04	12.00	11.10	1.00	0.80	1.00	0.80
	июл 04	12.80	11.50	-	-	-	-
Стройметресурс	окт 03	22.20	20.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 03	24.00	22.10	0.00	0.00	0.00	-0.30

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменениеСтруктура вексельных индексов и ее изменение
на 20.08.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
Газпром	25%	0%
ВТБ	25%	0%
АЛЬФА-банк	15%	10%
Сбербанк	10%	10%
Менател СПб	10%	10%
Росбанк	10%	10%
Межрегионгаз	5%	5%
Газпромбанк	0%	-30%
Межд. Банк СПб	0%	-15%
3- месячный индекс		
Газпром	15%	-5%
Газпромбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
АЛЬФА-банк	5%	0%
Альфа-Эко М	5%	0%
Банк Москвы	5%	5%
ВТБ	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
Импэксбанк	5%	5%
Межд. Банк СПб	5%	0%
МежПромБанк	5%	5%
Межрегионгаз	5%	0%
Менател СПб	5%	-5%
Петрокоммерц	5%	0%
Росбанк	5%	0%

УралСиб	5%	-5%
6- месячный индекс		
Газпромбанк	15%	0%
ВТБ	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
АЛЬФА-банк	5%	0%
Банк Москвы	5%	0%
Газпром	5%	-5%
ГУТА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	5%
МежПромБанк	5%	0%
Межрегионгаз	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
Росбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%
12- месячный индекс		
Газпромбанк	25%	0%
МежПромБанк	25%	15%
Сбербанк	20%	0%
Импэксбанк	10%	0%
НОМОС-Банк	10%	10%
Межд. Банк СПб	5%	0%
Межрегионгаз	5%	0%
Банк Москвы	0%	-10%
Петрокоммерц	0%	-15%

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.