

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 12 по 16 января 2004 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе процентные ставки на вексельном рынке вновь снизились, хотя, как мы и предполагали в предыдущем обзоре, темпы этого снижения были более умеренными по сравнению с началом месяца. К причинам сохранения этой тенденции на рынке, кроме избытка рублевых средств и стабильности на валютном рынке, на прошедшей неделе прибавилось решение Банка России о снижении ставки рефинансирования с 16% до 14% годовых.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
➤ Новости векселедателей	4
Прогноз по рынку	5
➤ В ближайшее время мы ожидаем небольшое снижение активности на вексельном рынке, что может быть обусловлено возможным снижением избытка рублевой ликвидностью из-за предстоящих налоговых платежей. Кроме того, после достаточного резкого снижения процентных ставок, наблюдаемого на вексельном рынке с начала месяца, привлекательность их для многих инвесторов может существенно снизиться. Поэтому наиболее вероятным развитием ситуации станет, по нашим оценкам, сохранения доходности векселей на достигнутых уровнях, хотя и не исключаем возможность выборочного снижения доходности по отдельным выпускам преимущественно второго и третьего эшелона.....	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	7
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	8

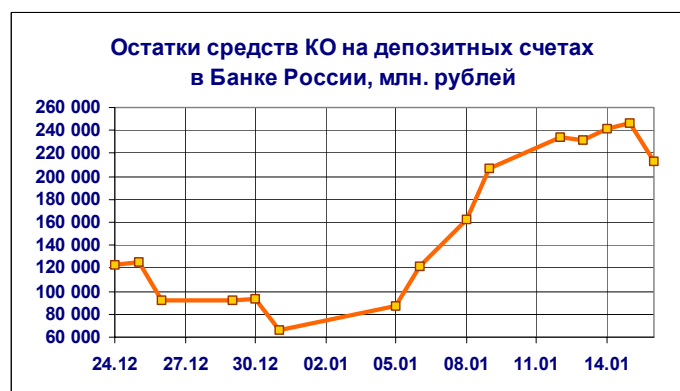
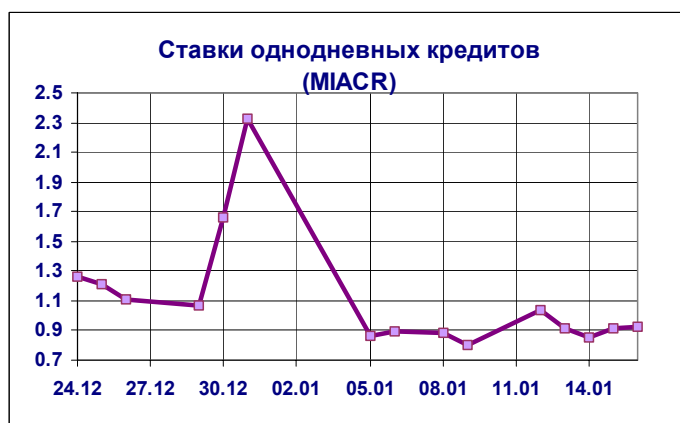
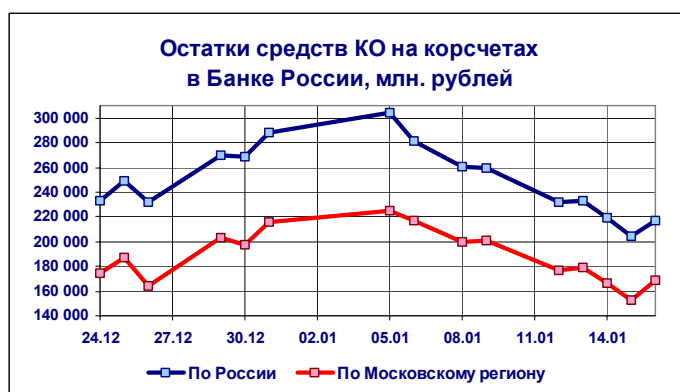
Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе процентные ставки на вексельном рынке вновь снизились, хотя, как мы и предполагали в предыдущем обзоре, темпы этого снижения были более умеренными по сравнению с началом месяца. К причинам сохранения этой тенденции на рынке, кроме избытка рублевых средств и стабильности на валютном рынке, на прошедшей неделе прибавилось решение Банка России о снижении ставки рефинансирования с 16% до 14% годовых.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе несмотря на плавное снижение остатков денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России, их значение по-прежнему остается на относительно высоком уровне – на конец рассматриваемого периода более 216 млрд. рублей. Банки практически не привлекали дополнительных рублевых ресурсов на рынке МБК, о чем свидетельствуют ставки по кредитам «overnight», которые в течение недели колебались на уровне 0,9-1,0% годовых.

В тоже время отсутствие достаточного объема ликвидных и надежных инструментов привело к продолжению роста объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые к середине недели превысили 246 млрд. рублей. На конец недели произошло незначительное снижение и на депозитных счетах лежало более 213 млрд. рублей. Кроме того, после более чем полугодового перерыва на прошлой неделе состоялся аукцион обратного модифицированного РЕПО, проводимый Банком России, с выкупом через 6 месяцев. Средневзвешенная ставка составила 3,8% годовых, а объем сделки – более 10 млрд. рублей. За прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 156,9 млрд. рублей, что почти в 1,5 раза больше, чем на предыдущей неделе.



После того, как в последний день недели курс доллара преодолел важный психологический рубеж, опустившись чуть ниже отметки в 29 рублей за доллар, в понедельник доллар «потерял» еще более 12 копеек. И в течение недели стабилизировался на достигнутом уровне в пределах 29,27-29,28 рубля за доллар.

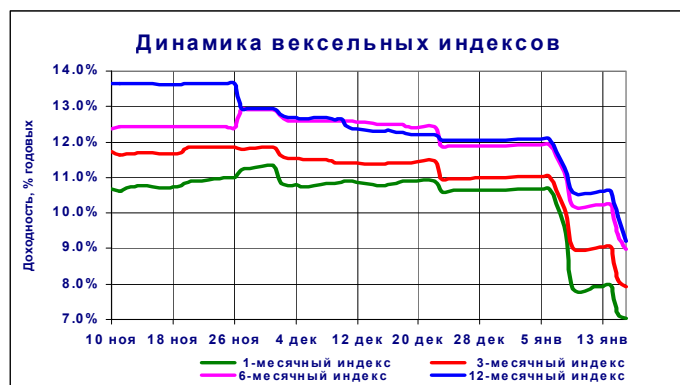
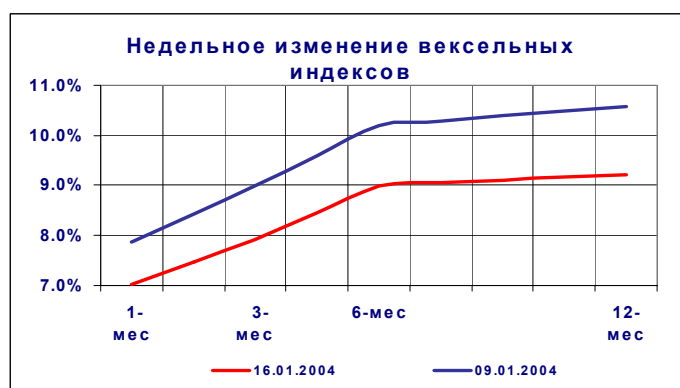
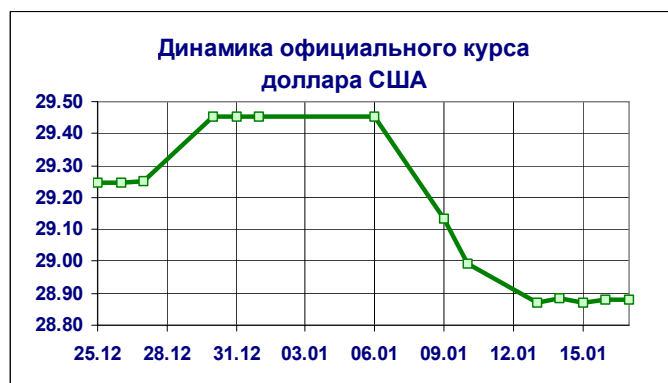
Официальный курс доллара снизился за неделю на 11,23 копейки (или на 0,39%) и на конец недели составил 28,8795 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов составил более 2,6 млрд. долларов, что на 29% ниже показателя предыдущего периода.

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 9 января 2004 года достиг своего очередного исторического максимума, составив 78,9 млрд. долларов, увеличившись за неделю на 1,8 млрд.

Вексельный рынок

Сохраняющийся избыток рублевой ликвидности на фоне стабильности на валютном рынке оставался главным фактором сохранения спроса на рублевые долговые обязательства во всех секторах, в том числе и на вексельном рынке. Кроме того, снижение Банком России с 15 января ставки рефинансирования с 16% до 14% годовых стало определенным поводом для снижения многими коммерческими банками процентных ставок при выпуске новых векселей, которая более активно возобновилась на прошедшей неделе. Вслед за ними и на вторичном рынке основные операторы также понизили котировки на покупку и продажу векселей.

По итогам недели произошло снижение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по всем



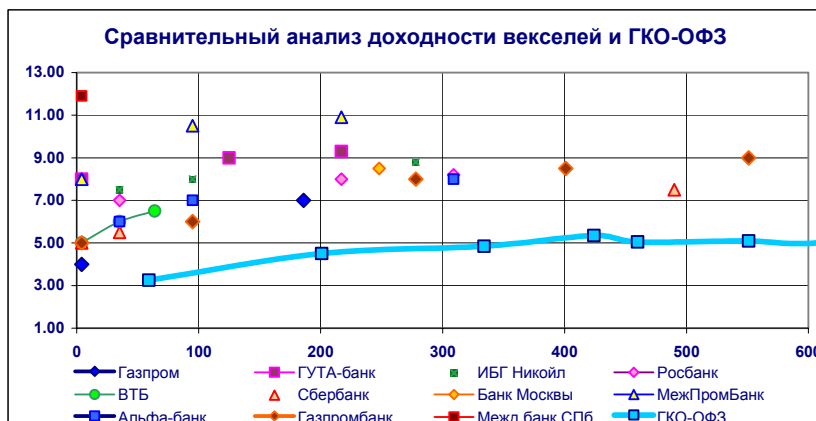
срокам обращения. Максимальное снижение – 137 базисных пунктов продемонстрировал двенадцатимесячный индекс, опустившись до 9,21% годовых. В пределах 109-120 базисных пунктов по итогам недели снизились трех- и шестимесячные индексы. Наименьшее изменение (всего 85 б.п.) было зафиксировано по одномесечному индексу, который опустился практически до 7% годовых.

Как и на прошлой неделе снижение котировок на покупку и продажу было зафиксировано практически по всему спектру ценных бумаг (независимо от ликвидности и надежности векселедателя), которое составило в среднем в

Новости векселедателей

На прошлой неделе в рамках вексельной программы ОАО КБ "Центр-инвест" Инвестиционной группой "РЕГИОН" был размещен первый транш векселей банка на общую сумму 27,5 млн. руб.: 15 млн. рублей со сроками обращения 1 месяц и 12,5 млн. рублей со сроком обращения 3 месяца. Доходность при размещении составила: 1 мес. - 13,7%, 3 мес. - 14,7%. Кроме того, 9 декабря 2003 года были погашены векселя первого транша на общую сумму 5 млн. рублей.

ОАО КБ "Центр-инвест" является системообразующим банком Ростовской области, на его долю приходится более четвертой части общего объема активов, капитала, депозитов населения местных



пределах 1-1,5% годовых. При этом надо отметить, что наиболее существенное снижение котировок, достигавшее 2-3% годовых, было зафиксировано по самым «коротким» (1-2 месяца) и более «дальним» (с погашением в конце тяжущего года) векселям ГУТА-Банка, Импэксбанка, Альфа-Банка, МежПромбанка, Банк Москвы (см. Приложение 1).

банков. Банк "Центр-инвест" - единственный ростовский банк, который входит в число 150 крупнейших российских банков по размеру активов. По данным ГУ ЦБ РФ по Ростовской области на 1.08.03 г. "Центр-инвест" лидирует среди коммерческих банков Ростовской области по всем основным показателями - по размеру активов, собственного капитала, прибыли, по объему кредитного портфеля, величины привлеченных депозитов, в т.ч. физических лиц.

ИГ "РЕГИОН" выступает организатором и домицилянтом вексельной программы ОАО КБ "Центр-инвест".

23 января 2004 г. в рамках реализации вексельной программы состоится размещение второго транша векселей ООО "АкТех" в объеме 15 млн. рублей.

Размещаемый вексельный заем служит целям диверсификации источников привлечения финансовых ресурсов и формирования публичной кредитной истории. Исходя из поставленных перед Организатором задач, размещение вексельного займа и дальнейшее обращение векселей будут носить публичный рыночный характер.

ИГ "РЕГИОН" выступает организатором и домицилиантом вексельной программы ООО "АкТех".

В настоящее время формируется синдикат из числа крупнейших банков и операторов вексельного рынка, которые будут обеспечивать ликвидность вторичного рынка векселей ООО "АкТех".

С офертой ИГ "РЕГИОН" и предложением об участии в займе, информационным меморандумом и отчетностью заемщика можно ознакомиться на сайте: www.regiongroup.ru в разделе Корпоративные финансы/Информация для инвесторов /ООО "АкТех".

Прогноз по рынку

В ближайшее время мы ожидаем небольшое снижение активности на вексельном рынке, что может быть обусловлено возможным снижением избытка рублевой ликвидностью из-за предстоящих налоговых платежей. Кроме того, после достаточного резкого снижения процентных ставок, наблюдаемого на вексельном рынке с начала месяца, привлекательность их для многих инвесторов может существенно снизиться. Поэтому наиболее вероятным развитием ситуации станет, по нашим оценкам, сохранения доходности векселей на достигнутых уровнях, хотя и не исключаем возможность выборочного снижения доходности по отдельным выпускам преимущественного второго и третьего эшелонов.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 16.01.2004		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	янв 04	5.00	4.00	-1.00	-1.00	-5.80	-6.30
	июл 04	8.00	7.00	-1.00	-1.00	-2.40	-2.60
ГУТА-банк	апр 04	9.00	8.00	-2.00	-2.00	-4.30	-4.50
	авг 04	10.00	9.00	-1.80	-1.80	-4.00	-4.40
	ноя 04	10.30	9.30	-2.00	-2.20	-3.90	-4.30
Уралсиб	фев 04	9.00	8.00	-1.50	-1.50	-3.50	-3.80

	май 04	9.80	8.80	-1.50	-1.50	-3.20	-3.80
Менатеп СПб	фев 04	11.30	10.30	-2.70	-1.70	-4.20	-3.20
	июн 04	13.50	12.00	-1.00	-0.50	-3.00	-1.20
	сен 04	15.00	13.00	-0.50	0.00	-2.50	-1.00
Росбанк	мар 04	8.00	7.00	-1.00	-1.00	-3.00	-3.50
	сен 04	9.00	8.00	-1.00	-1.00	-2.30	-2.80
	дек 04	9.20	8.20	-1.60	-1.60	-2.30	-2.80
Международный Банк СПб	мар 04	11.00	10.00	-1.50	-1.50	-2.60	-2.80
	июл 04	12.30	11.30	-0.50	-0.70	-2.30	-2.30
	сен 04	12.90	11.90	-0.80	-0.90	-2.10	-2.30
Импэксбанк	фев 04	9.80	8.80	-2.20	-2.20	-3.40	-3.60
	июн 04	10.00	9.00	-3.20	-3.20	-3.90	-4.30
	окт 04	10.50	9.70	-2.90	-2.90	-3.60	-3.80
ИБГ Никойл	фев 04	8.50	7.50	-1.00	-1.00	-3.50	-3.70
	апр 04	9.00	8.00	-1.00	-1.00	-4.00	-4.50
	окт 04	9.50	8.80	-1.50	-1.20	-3.70	-4.00
Нефтяной	апр 04	12.00	10.80	-1.40	-1.70	-3.30	-3.60
	июн 04	12.90	11.60	-1.20	-1.50	-3.10	-3.10
Альфа-Банк	фев 04	7.00	6.00	-2.00	-2.00	-4.30	-4.60
	апр 04	8.00	7.00	-1.50	-1.50	-3.50	-3.90
	ноя 04	8.80	8.00	-1.20	-1.00	-3.10	-3.30
Татфондбанк	январь 04	9.00	8.00	-3.00	-3.00	-5.30	-5.40
	фев 04	12.00	11.00	-0.50	-0.50	-3.00	-3.20
Межрегионгаз	январь 04	14.00	11.00	-1.00	-1.00	-4.00	-5.00
	дек 04	15.00	13.00	-1.00	-0.50	-3.00	-2.00
МежПромБанк	январь 04	9.00	8.00	-2.00	-2.00	-4.80	-5.00
	апр 04	11.50	10.50	-1.00	-1.00	-3.20	-3.30
	авг 04	11.90	10.90	-1.60	-1.60	-3.40	-3.60
Евротраст	мар 04	13.20	12.20	-1.80	-1.60	-4.30	-3.30
ВТБ	январь 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-4.00	-4.30
	фев 04	7.00	6.00	0.00	0.00	-3.20	-3.50
	мар 04	7.50	6.50	0.00	0.00	-2.90	-3.20
Сбербанк	январь 04	5.50	5.00	0.00	0.00	-4.10	-4.00
	фев 04	6.00	5.50	0.00	0.00	-3.70	-3.50
	май 05	8.50	7.50	-0.50	-0.50	-1.70	-2.00
Банк Москвы	фев 04	7.00	6.00	-1.80	-2.00	-4.50	-5.00
	сен 04	9.50	8.50	-1.00	-1.00	-2.50	-2.70
Газпромбанк	январь 04	6.00	5.00	-1.00	-1.00	-4.70	-5.00
	апр 04	7.00	6.00	-1.00	-1.00	-3.90	-4.10
	окт 04	9.00	8.00	0.00	0.00	-2.30	-2.50
	фев 05	9.20	8.50	-0.30	0.00	-2.30	-2.30
	июл 05	9.70	9.00	-0.30	0.00	-2.00	-1.90
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	8.50	7.50	-1.50	-1.50	-3.10	-3.50
	июн 04	9.50	8.50	-1.50	-1.50	-2.50	-2.80
НОМОС-Банк	апр 04	7.50	6.50	-1.50	-1.50	-5.50	-5.70
	июл 04	9.00	8.00	-1.00	-1.00	-4.80	-5.00
Стройметресурс	фев 04	22.00	19.00	0.00	0.00	-3.00	-4.00
	апр 04	25.00	22.00	0.00	0.00	-2.00	-3.50

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.12.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
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%
3- месячный индекс		
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%
6- месячный индекс		
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%
12- месячный индекс		
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

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.