

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 13 по 17 октября 2003 г.***Содержание обзора:**

| | |
|--|-----------------|
| <i>Конъюнктура рынка.....</i> | <i>2</i> |
| ➤ <i>Прошедшая неделя охарактеризовалась очередным снижением курса доллара, при этом Банку России пришлось вмешаться в торги, чтобы приостановить его резкое падение в понедельник. Остатки денежных средств на счетах в Банке России были на высоком уровне, что обусловило стабильность и низкий уровень ставок однодневных кредитов. На долговом рынке ажиотаж после повышения российского рейтинга несколько успокоился, однако укрепление рубля и высокая рублевая ликвидность были основными факторами поддержания спроса на ценные бумаги. На вексельном рынке снижение процентных ставок составило в среднем порядка 50 б.п.....</i> | <i>2</i> |
| ➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i> | <i>2</i> |
| ➤ <i>Вексельный рынок</i> | <i>3</i> |
| <i>Прогноз</i> | <i>5</i> |
| ➤ <i>Вполне вероятно, что в этом месяце мы не увидим острых проблем с рублевой ликвидностью, учитывая сохраняющуюся тенденцию к укреплению рубля и относительно высокий уровень остатков денежных средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России. А в условиях роста привлекательности рублевых активов можно ожидать дальнейшее плавное снижение доходности и на вексельном рынке, темпы которого будут ограничены кредитным уровнем конкретного векселедателя и общим относительно низким уровнем процентных ставок на вексельном рынке в целом в настоящее время.....</i> | <i>5</i> |
| <i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение</i> | <i>5</i> |
| <i>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</i> | <i>7</i> |
| <i>Инвестиционная группа «РЕГИОН»</i> | <i>8</i> |

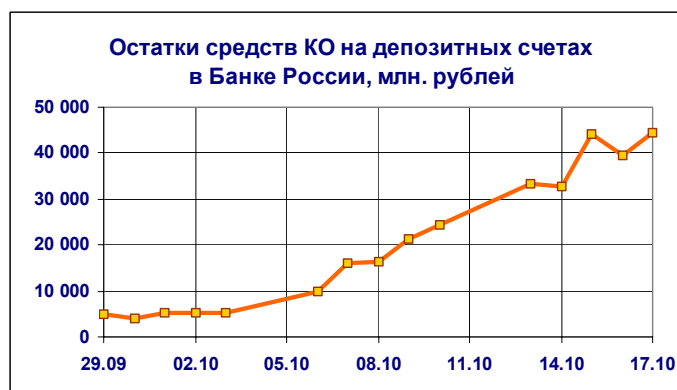
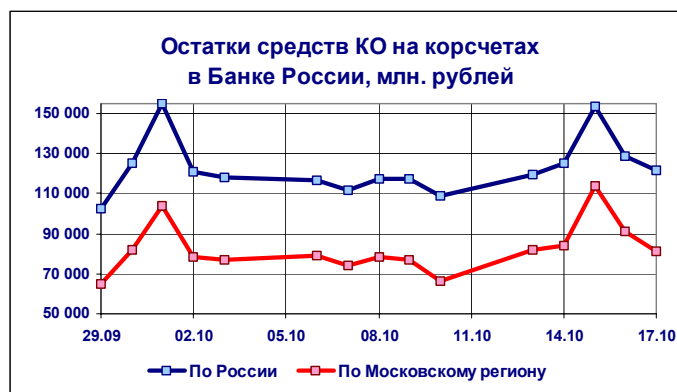
Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя охарактеризовалась очередным снижением курса доллара, при этом Банку России пришлось вмешаться в торги, чтобы приостановить его резкое падение в понедельник. Остатки денежных средств на счетах в Банке России были на высоком уровне, что обусловило стабильность и низкий уровень ставок однодневных кредитов. На долговом рынке ажиотаж после повышения российского рейтинга несколько успокоился, однако укрепление рубля и высокая рублевая ликвидность были основными факторами поддержания спроса на ценные бумаги. На вексельном рынке снижение процентных ставок составило в среднем порядка 50 б.п.

Денежный и валютный рынок

Ситуация на денежном рынке на прошедшей неделе оставалась спокойной: остатки денежных средств кредитных организаций находились на высоком уровне (в среду превышали 150 млрд. рублей). Ставки кредитов «overnight» не превышали в течение прошедшей недели 2% годовых. Незначительное повышение (до 3%) наблюдалось днем в четверг, очевидно, после налоговых выплат накануне, однако уже к вечеру ставки вернулись на прежний уровень. О высоком уровне рублевой ликвидности коммерческих банков свидетельствует продолжающийся рост объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые в пятницу превысили 44 млрд. рублей.

На валютном рынке в первый день прошедшей недели было зафиксировано очередное резкое падения курса доллара на торгах с расчетами «завтра» (торги с расчетами «сегодня» не проводились из-за праздника в США). При этом Банк России был вынужден вмешаться в ход торгов, чтобы не допустить его еще более резкого падения. Суммарный оборот в этот день превысил 1,5 млрд. долларов, из которых, по некоторым оценкам, порядка 1 млрд. долларов купил Банк России. Заявление, сделанное зампредом Банка

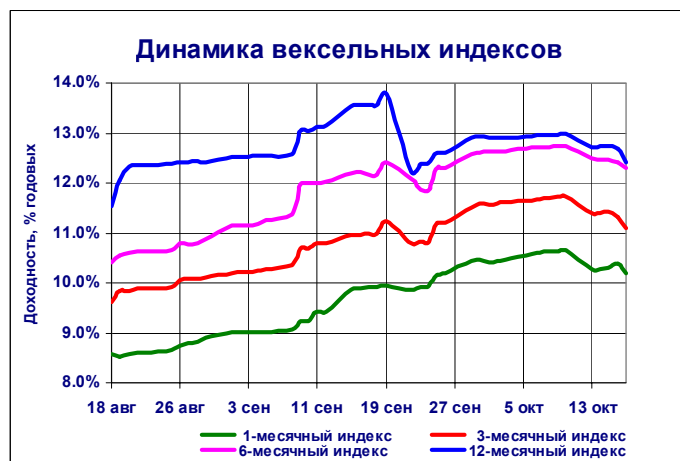
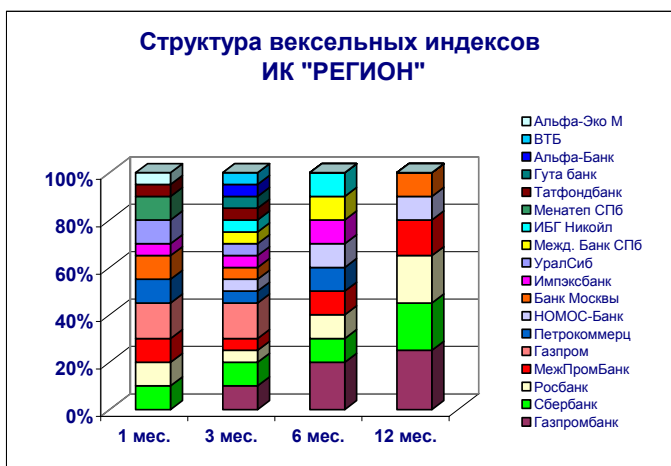
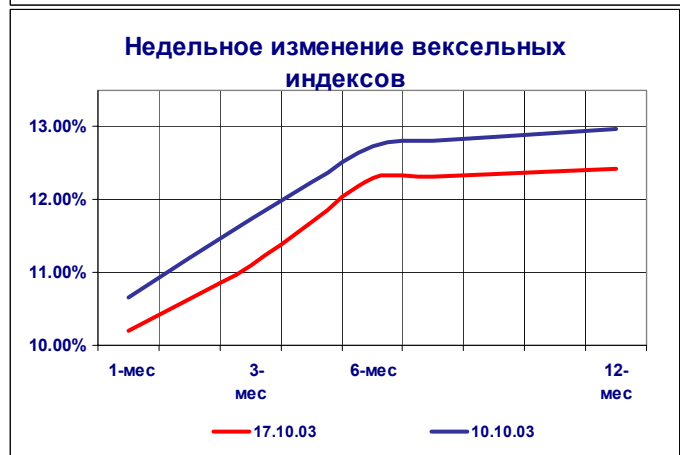
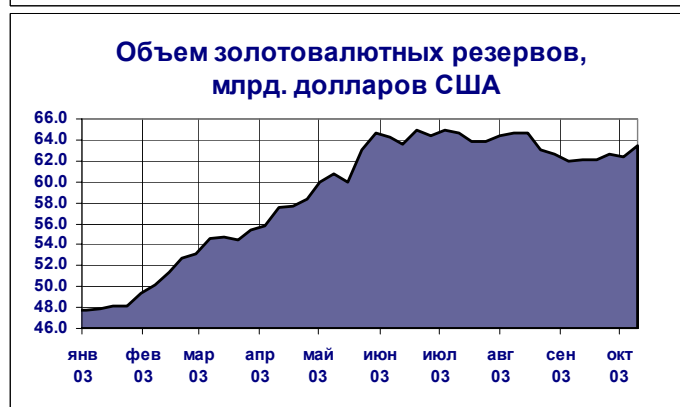
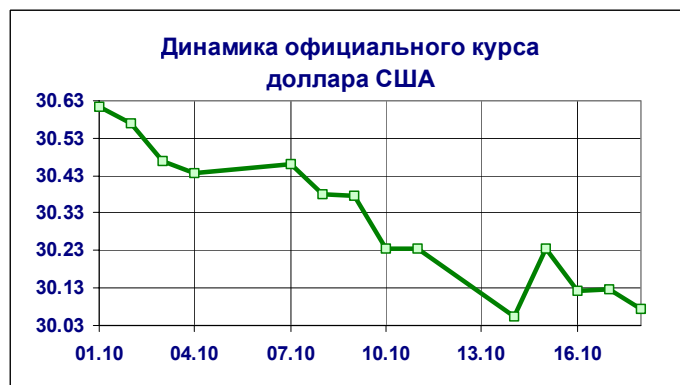


России в понедельник, о том, что падение доллара вызвано спекулятивными причинами, является краткосрочным, поэтому рассчитывать на дальнейший «откат» не стоит, несколько охладило пыл спекулянтов. В результате официальный курс доллара вернулся на прежний уровень порядка 30,23 рубля за доллар. Однако в результате продолжения активных продаж со стороны экспортеров снижение курса доллара со среды возобновилось. В результате в целом за неделю официальный курс доллара снизился более чем на 16 копеек или 0,54%, а его официальное значение на конец недели составило 30,0741 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос более чем на 16% по сравнению с предыдущей неделей и составил около 3,7 млрд. долларов.

Объем золотовалютных резервов вырос на 900 млн. долларов по сравнению с предыдущей неделей и по состоянию на 10 октября 2003 года составил 63,5 млрд. долларов.

Вексельный рынок

К концу прошлой недели ажиотаж после повышения международным рейтинговым агентством Moody's кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня несколько спал, однако



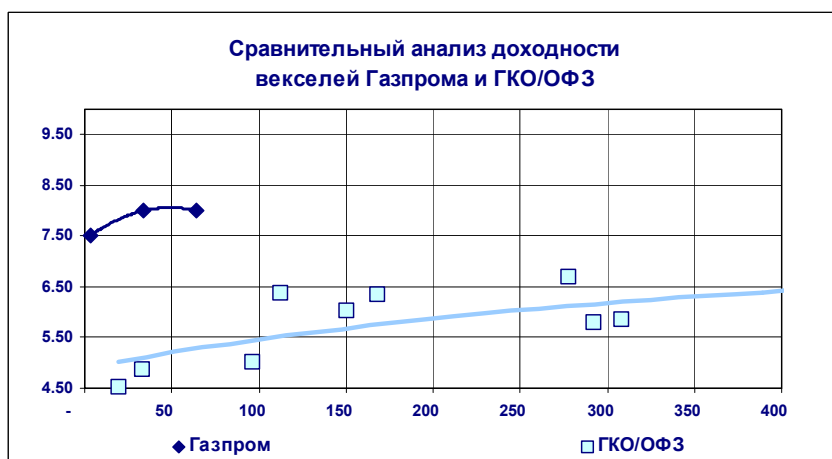
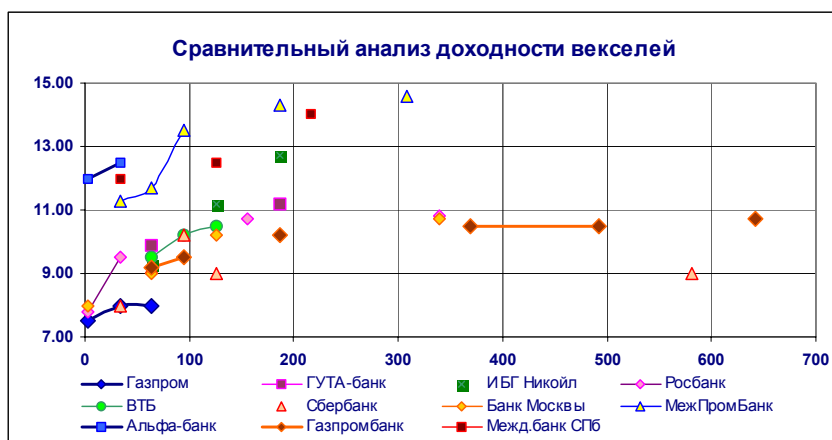
укрепление рубля и высокая рублевая ликвидность оставались основными факторами, благодаря которым спрос на рублевые долговые инструменты сохранился. После активного роста цен первого эшелона на рынке корпоративных облигаций наметилась тенденция к снижению доходности «второго» и «третьего» эшелонов, что в свою очередь отразилось и на уровне ставок вексельного рынка.

После почти двухнедельного периода стабильности по итогам прошедшей недели вексельные индексы «RUX-РЕГИОН» снизились в пределах 45-64 б.п. в зависимости от сроков обращения.

При этом на рынке явно видно желание операторов к более активному переключиванию из коротких (со сроком обращения 2-3 месяца) в более длинные (со сроком обращения от 6 месяцев до 1 года и даже более) векселя.

Наибольшее снижение доходности было зафиксировано по долгосрочным векселям Сбербанка РФ: по ценным бумагам с погашением в феврале 2004 г. и мае 2005 г. ставки снизились на 230 и 200 б.п. соответственно до 9% годовых. По векселям Газпромбанка доходность снизилась в пределах 30-110 б.п., ГУТА-Банка – в пределах 60-80 б.п., Росбанка – в пределах 20-50 б.п. В тоже время процентные ставки векселей второго и третьего эшелонов либо изменились менее значительно, либо остались на прежнем уровне (см. Приложение 1).

14 октября ИГ "РЕГИОН" разместила в полном объеме пятый транш векселей ОАО "ИНПРОМ" объемом 40 млн. рублей со сроками обращения 2



и 3 месяца. Размещение состоялось в рамках завершения реализации первого этапа вексельной программы предприятия, целью которой является пополнение оборотных средств и реструктуризация кредитного портфеля ОАО "ИНПРОМ". С 15 августа 2003 года по настоящее время было выпущено векселей на общую сумму 150 млн. рублей, из которых 10 млн. рублей было погашено (погашение состоялось в соответствии с графиком 15 октября 2003г.).

Напомним, что в рамках реализуемой вексельной программы ОАО "ИНПРОМ" планировался выпуск простых дисконтных векселей со сроками обращения 2, 3 и 6 месяцев общей стоимостью 300 млн. рублей. ИГ "РЕГИОН" выступает

организатором и домицилиантом вексельной программы ОАО "ИНПРОМ". Размещение и вторичное обращение векселей осуществляется, в том числе в безналичном порядке с использованием счетов депо, открытых участниками вексельного рынка в «Депозитарной компании Регион».

Прогноз

Вполне вероятно, что в этом месяце мы не увидим острых проблем с рублевой ликвидностью, учитывая сохраняющуюся тенденцию к укреплению рубля и относительно высокий уровень остатков денежных средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России. А в условиях роста привлекательности рублевых активов можно ожидать дальнейшее плавное снижение доходности и на вексельном рынке, темпы которого будут ограничены кредитным уровнем конкретного векселедателя и общим относительно низким уровнем процентных ставок на вексельном рынке в целом в настоящее время.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

| Векселедатель | Срок погашения | По состоянию на 17.10.03 | | Изменение, п.п. | | | |
|------------------------|----------------|--------------------------|---------|-----------------|---------|----------|---------|
| | | покупка | продажа | за неделю | | за месяц | |
| | | | | покупка | продажа | покупка | продажа |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Газпром | окт 03 | 9.00 | 7.50 | 0.00 | 1.50 | -1.00 | -1.00 |
| | ноя 03 | 9.20 | 8.00 | -0.80 | 0.00 | -1.30 | -0.60 |
| | дек 03 | 9.40 | 8.00 | -1.10 | -0.50 | -1.60 | -0.60 |
| ГУТА-банк | дек 03 | 12.00 | 9.90 | 0.00 | -0.60 | 0.50 | -0.60 |
| | апр 04 | 13.30 | 11.20 | 0.00 | -0.80 | 0.80 | 0.20 |
| Уралсиб | ноя 03 | 10.00 | 8.50 | -1.50 | 0.00 | -0.50 | -1.00 |
| | дек 03 | 11.40 | 10.20 | -1.10 | -0.60 | 0.40 | 0.20 |
| | фев 04 | 12.20 | 11.00 | -0.60 | -0.70 | - | - |
| Менател СПб | ноя 03 | 12.00 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 0.30 |
| | дек 03 | 12.80 | 11.00 | 0.00 | 0.50 | - | - |
| Росбанк | окт 03 | 10.00 | 7.80 | 0.00 | -0.45 | -1.00 | -2.20 |
| | ноя 03 | 11.00 | 9.50 | 0.00 | 0.30 | 0.00 | -0.50 |
| | мар 04 | 12.50 | 10.70 | 0.00 | -0.50 | 1.00 | 0.20 |
| | сен 04 | 13.00 | 10.80 | 0.00 | -0.20 | - | - |
| Международный Банк СПб | дек 03 | 13.50 | 12.00 | 0.00 | 0.00 | 0.20 | 0.00 |
| | мар 04 | 14.50 | 12.50 | -0.50 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | июл 04 | 17.00 | 14.00 | 0.00 | -0.30 | 0.00 | -1.20 |
| Альфа-ЭКО М | ноя 03 | 14.00 | 12.00 | 0.00 | 0.00 | 0.30 | -0.50 |
| | дек 03 | 15.00 | 12.50 | 0.00 | 0.00 | - | - |
| Импэксбанк | ноя 03 | 11.70 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 0.50 | 0.00 |
| | фев 04 | 13.00 | 12.00 | 0.00 | 0.70 | 0.40 | 0.90 |

| | | | | | | | |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | июн 04 | 14.00 | 12.20 | 0.00 | 0.80 | 0.50 | 0.00 |
| ИБГ Никойл | дек 03 | 12.00 | 9.30 | 0.00 | -0.20 | 1.00 | -0.10 |
| | фев 04 | 13.00 | 11.20 | 0.00 | 0.20 | 1.00 | 0.60 |
| | апр 04 | 14.00 | 12.70 | 0.00 | 0.40 | - | - |
| Нефтяной | ноя 03 | 13.80 | 12.80 | -1.20 | 0.30 | - | - |
| | дек 03 | 14.20 | 13.00 | -1.30 | 0.00 | - | - |
| Алфа-Банк | дек 03 | 12.00 | 9.80 | -0.50 | -0.20 | 1.00 | -0.20 |
| | фев 04 | 13.00 | 10.70 | 0.00 | 0.30 | 1.20 | 0.50 |
| Татфондбанк | окт 03 | 13.50 | 10.50 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -1.00 |
| | дек 03 | 14.00 | 12.90 | 0.00 | -0.10 | 0.00 | -0.10 |
| | янв 04 | 15.50 | 14.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.30 |
| | фев 04 | 15.80 | 14.50 | 0.00 | 0.00 | - | - |
| Межрегионгаз | окт 03 | 18.00 | 12.00 | 0.00 | 0.00 | -3.00 | -6.00 |
| | янв 04 | 24.00 | 17.00 | 0.00 | 0.00 | 2.00 | -3.00 |
| | дек 04 | 24.00 | 19.00 | 0.00 | 0.00 | 2.00 | 2.00 |
| МежПромБанк | ноя 03 | 12.80 | 11.30 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.30 |
| | дек 03 | 13.00 | 11.70 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.70 |
| | янв 04 | 15.00 | 13.50 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 0.00 |
| | апр 04 | 15.50 | 14.30 | 0.00 | 0.00 | 0.50 | 0.50 |
| | авг 04 | 16.00 | 14.60 | 0.00 | 0.60 | -1.00 | 0.10 |
| Евротраст | дек 03 | 15.00 | 12.50 | 0.00 | 0.50 | -0.60 | -0.70 |
| | мар 04 | 17.50 | 15.50 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 1.00 |
| ВТБ | дек 03 | 12.00 | 9.50 | 0.00 | 0.00 | 2.00 | 0.50 |
| | янв 04 | 12.50 | 10.20 | 0.00 | -0.30 | 1.50 | 0.20 |
| | фев 04 | 12.60 | 10.50 | 0.00 | -0.50 | 1.30 | 0.20 |
| Сбербанк | ноя 03 | 10.00 | 8.00 | -1.00 | -0.50 | 0.50 | 0.00 |
| | дек 03 | 10.80 | 9.20 | -0.70 | 0.20 | 0.80 | 0.20 |
| | янв 04 | 11.50 | 10.20 | -0.50 | -0.80 | 0.00 | -0.20 |
| | фев 04 | 12.00 | 9.00 | -0.40 | -2.30 | 0.00 | -1.50 |
| | май 05 | 12.00 | 9.00 | -1.50 | -2.00 | -0.50 | -1.70 |
| Банк Москвы | окт 03 | 10.50 | 8.00 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 0.00 |
| | дек 03 | 12.00 | 9.00 | 0.00 | -0.30 | 1.80 | 0.30 |
| | фев 04 | 13.00 | 10.20 | 0.00 | 0.20 | 2.00 | 0.20 |
| | сен 04 | 15.00 | 10.70 | 0.00 | 0.20 | - | - |
| Газпромбанк | дек 03 | 10.50 | 9.20 | -0.50 | 0.20 | 0.00 | -0.80 |
| | янв 04 | 11.00 | 9.50 | -0.80 | -1.10 | 0.50 | -0.50 |
| | апр 04 | 12.00 | 10.20 | 0.00 | -0.40 | 1.00 | 0.70 |
| | окт 04 | 12.50 | 10.50 | 0.00 | -0.50 | 0.50 | -0.30 |
| | фев 05 | 12.50 | 10.50 | 0.00 | -0.30 | -0.50 | -1.00 |
| | июл 05 | 12.50 | 10.70 | 0.00 | 0.50 | -1.00 | -0.50 |
| Банк "Петрокоммерц" | окт 03 | 11.00 | 8.80 | 0.00 | 0.00 | 0.50 | -0.40 |
| | дек 03 | 12.00 | 9.70 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 0.20 |
| | апр 04 | 12.90 | 11.40 | 0.00 | 0.00 | 1.10 | 0.60 |
| | июн 04 | 13.20 | 11.50 | 0.00 | -0.20 | - | - |
| НОМОС-Банк | дек 03 | 11.50 | 9.60 | 0.00 | 0.00 | 0.70 | 0.10 |
| | апр 04 | 13.00 | 11.50 | 0.00 | 0.00 | 0.50 | 0.00 |
| | июл 04 | 14.00 | 12.60 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | 1.00 |
| Стройметресурс | окт 03 | 18.00 | 14.00 | 0.00 | 0.00 | -2.50 | -3.00 |
| | дек 03 | 20.00 | 18.00 | 0.00 | 0.00 | -3.00 | -0.50 |
| | фев 04 | 25.50 | 23.20 | 0.00 | 0.00 | - | - |
| | апр 04 | 26.50 | 24.50 | 0.00 | 0.00 | - | - |

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

| на 20.09.03 | | |
|---------------------------|------|-----------|
| Векселедатель | Доля | Изменение |
| 1- месячный индекс | | |
| Газпром | 15% | -10% |
| Сбербанк | 10% | 0% |
| Менатеп СПб | 10% | 0% |
| Росбанк | 10% | 0% |
| Банк Москвы | 10% | 10% |
| Петрокоммерц | 10% | 10% |
| Межпромбанк | 10% | 10% |
| УралСиб | 10% | 10% |
| Альфа-Эко М | 5% | 5% |
| Татфондбанк | 5% | 5% |
| Импэксбанк | 5% | 5% |
| ВТБ | 0% | -25% |
| АЛЬФА-банк | 0% | -15% |
| Межрегионгаз | 0% | -5% |
| 3- месячный индекс | | |
| Газпром | 15% | 0% |
| Газпромбанк | 10% | 0% |
| Сбербанк | 10% | 0% |
| Татфондбанк | 5% | 5% |
| НОМОС-Банк | 5% | 5% |
| АЛЬФА-банк | 5% | 0% |
| Банк Москвы | 5% | 0% |
| ВТБ | 5% | 0% |
| ИБГ "НИКойл" | 5% | 0% |
| Импэксбанк | 5% | 0% |
| Межд. Банк СПб | 5% | 0% |
| МежПромБанк | 5% | 0% |
| Петрокоммерц | 5% | 0% |
| Росбанк | 5% | 0% |

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