

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 15 по 19 марта 2004 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе на вексельном рынке наблюдалось плавное снижение процентных ставок по большинству ценных бумаг векселедателей независимо от их сроков обращения. Достаточно высокий объем рублевой ликвидности, относительно невысокий уровень процентных ставок на рынке МБК и стабильность на валютном рынке – вот основные факторы, которые сохраняли интерес инвесторов к вексельному рынку.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
Прогноз по рынку	4
➤ На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации и процентных ставок на вексельном рынке, учитывая приходящиеся на этот период крупные налоговые платежи, что может снизить уровень рублевой ликвидности. Конечно, говорить о возможном дефиците рублевых крайне преждевременно, однако незначительное повышение процентных ставок на рынке МБК вполне возможно, на фоне возможного роста спекулятивного спроса на доллар, надежды на удешевление которого после президентских выборов пока не оправдались. В тоже время изменение тенденций в динамике доходности на вексельном рынке в ближайшее время видится нам маловероятным.....	4
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	6
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	7

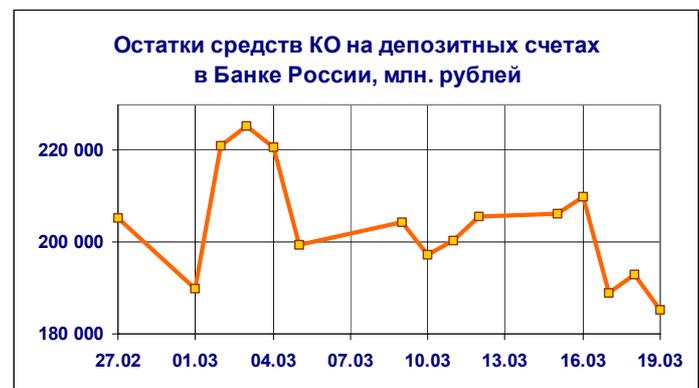
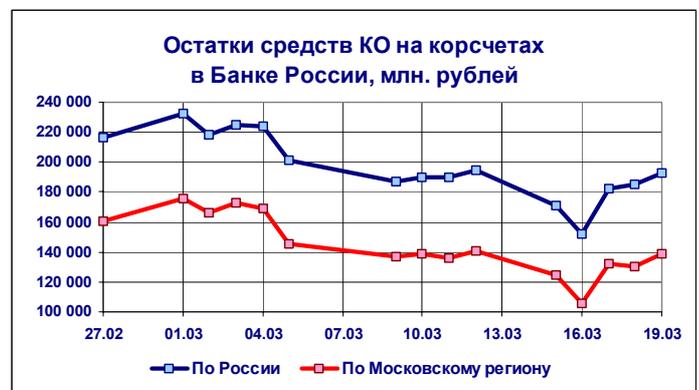
Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе на вексельном рынке наблюдалось плавное снижение процентных ставок по большинству ценных бумаг векселедателей независимо от их сроков обращения. Достаточно высокий объем рублевой ликвидности, относительно невысокий уровень процентных ставок на рынке МБК и стабильность на валютном рынке – вот основные факторы, которые сохраняли интерес инвесторов к вексельному рынку.

Денежный и валютный рынок

Начало прошедшей недели проходило на фоне снижения остатков денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России, которые достигли во вторник 152,5 млрд. рублей по России (105 млрд. – по Москве), что возможно было связано с проведением налоговых платежей в начале недели. Однако уже со среды вновь наблюдалась тенденция к их росту, и в пятницу остатки достигли 192,5 млрд. рублей. Кратковременное сокращение рублевой ликвидности отразилось и на уровне процентных ставок на рынке МБК, которые по кредитам «overnight» во вторник достигали 1,5-2,5% годовых. На следующий день ситуация успокоилась, и ставки вернулись на прежний, низкий уровень – не более порядка 0,5-1,5% годовых для крупных и средних банков соответственно. Кроме того, за прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму 104,2 млрд. рублей (в т.ч. во вторник – более 40 млрд.), что сопоставимо с уровнем предыдущей недели.

О достаточности рублевых ресурсов в целом свидетельствует сохранение относительно высокого объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, который, правда, в течение недели снижался с уровня 210 млрд. (отмеченного во вторник) до 185 млрд. рублей.



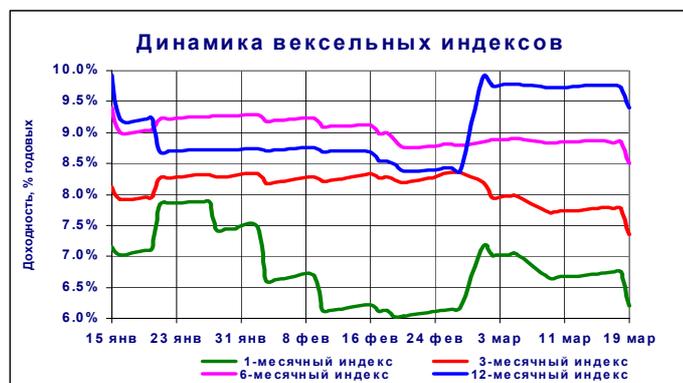
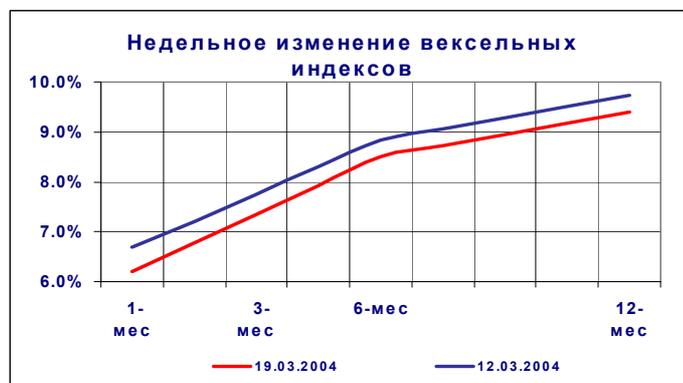
Ситуация на внутреннем валютном рынке на прошедшей неделе была относительно спокойной, при этом сразу надо отметить, что надежды на дальнейшее укрепление рубля после президентских выборов не оправдались. К середине недели курс доллара даже повысился в пределах 3 копеек, однако во второй половине недели курс вернулся на прежний уровень – чуть выше 28,5 рубля за доллар на фоне низкой активности участников рынка, в т.ч. незначительных продаж валюты со стороны экспортеров.

В целом за неделю официальный курс доллара снизился всего на 0,38 копейки (или 0,01%) и на конец недели составил 28,5045 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос по сравнению с предыдущей неделей на 7,6% и составил около 2,62 млрд. долларов, однако этот рост был обусловлен более короткой предыдущей неделей, т.к. средненедельной оборот на прошедшей неделе был ниже на 14% по сравнению с предыдущей (524 против 609 млн. долларов).

Объем золотовалютных резервов не изменился и по состоянию на 12 марта 2004 года сохранился на уровне 86,4 млрд. долларов.

Вексельный рынок

Сохраняющийся высокий уровень рублевой ликвидности, низкие ставки на рынке МБК и стабильность на валютном рынке привели к очередному снижению процентных ставок на вексельном рынке на фоне сохранения высокого спроса на ценные бумаги. Несомненно, определенное влияние на вексельный рынок оказала высокая активность инвесторов на рынке государственных и корпоративных облигаций, где процентные ставки опустились до новых исторических минимумов. Существенное снижение



котировок по итогам прошедшей недели можно отметить в «коротком» секторе – по векселям со сроком обращения 1-3 месяца оно достигало 1,0-1,5 п.п. у банков второго эшелона (МежПромБанка, Татфондбанка, Банка «Русский стандарт», Международного Банка Санкт-Петербург и др.). В пределах 0,2-0,5 п.п. снизились котировки по векселям с погашением осенью 2004 года (ГУТА-Банк, УралСиб, ИБГ «НИКойл», ВТБ, Петрокоммерц, Абсолют и др.) (Приложение 1). На вторичный рынок продолжает оказывать давление отказ ряда банков от выписки новых векселей (что сужает рынок) либо снижение ставок по вновь выпускаемым векселям. Снижение доходности практически по всему спектру ценных бумаг привело соответственно к изменению вексельных индексов «RUX-



РЕГИОН», которое было зафиксировано по всем срокам: краткосрочные индексы (1-3 месяца) снизились в пределах 40-48 базисных пунктов, по более долгосрочным индексам (6 и 12 месяцев) снижение было менее существенным и составило порядка 34-35 базисных пунктов.

Прогноз по рынку

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации и процентных ставок на вексельном рынке, учитывая приходящиеся на этот период крупные налоговые платежи, что может снизить уровень рублевой ликвидности. Конечно, говорить о возможном дефиците рублевых крайне преждевременно, однако незначительное повышение процентных ставок на рынке МБК вполне возможно, на фоне возможного роста спекулятивного спроса на доллар, надежды на удешевление которого после президентских выборов пока не оправдались. В тоже время изменение тенденций в динамике доходности на вексельном рынке в ближайшее время видится нам маловероятным.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 19.03.2004		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	июл 04	6.10	5.30	-0.40	-0.70	-1.40	-1.50
ГУТА-банк	апр 04	7.30	6.50	-0.20	-0.30	-1.00	-0.80
	авг 04	8.80	8.20	0.00	0.20	-0.80	-0.60
	ноя 04	9.00	8.30	0.00	-0.20	-1.00	-1.00
УралСиб	май 04	7.30	6.50	-0.90	-1.00	-1.20	-1.30
	окт 04	8.50	7.70	-0.20	-0.30	-0.90	-1.10
Менатеп СПб	июн 04	13.00	11.00	0.00	-0.50	-0.50	-1.00
	сен 04	14.00	12.00	0.00	-0.50	-1.00	-1.00
Росбанк	мар 04	6.00	5.00	0.00	0.00	-1.20	-1.50
	сен 04	7.80	7.00	-0.20	-0.40	-0.70	-0.50
	дек 04	8.30	7.50	-0.20	-0.30	-0.50	-0.50
Международный Банк СПб	мар 04	8.00	7.00	-1.00	-1.50	-2.50	-2.20
	июл 04	12.10	11.30	-0.40	-0.40	-0.40	-0.50
	сен 04	12.50	11.60	-0.40	-0.70	-0.30	-0.60
Импэксбанк	июн 04	9.00	8.20	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	окт 04	9.80	9.00	0.00	0.00	-0.20	-0.20
ИБГ Никойл	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-1.70	-1.50
	окт 04	8.30	7.50	-0.30	-0.50	-1.10	-1.10
Нефтяной	апр 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-0.80	-0.50
	июн 04	11.80	10.80	0.00	0.00	-1.10	-0.80
Альфа-Банк	апр 04	7.00	6.00	-0.30	-0.50	-1.00	-1.00
	ноя 04	8.00	7.10	-0.40	-0.50	-0.80	-0.90
Татфондбанк	май 04	9.80	9.00	-1.00	-1.10	-2.20	-2.00
	авг 04	12.00	11.30	-0.50	-0.40	-1.50	-1.20
МежПромБанк	апр 04	8.50	7.50	-1.30	-1.50	-2.50	-2.50
	авг 04	10.50	9.50	-0.60	-1.10	-0.80	-1.00
	дек 04	11.50	11.00	0.00	0.10	-0.30	-0.20
Евротраст	мар 04	7.50	6.50	-1.50	-1.50	-5.00	-5.00
	сен 04	12.50	12.00	-1.00	-0.50	-1.50	-1.00
ВТБ	мар 04	5.20	4.00	-0.80	-1.00	-1.80	-2.00
	окт 04	7.30	6.70	-0.30	-0.30	-0.50	-0.50
	дек 04	7.40	7.00	-0.40	-0.20	-0.60	-0.50
Сбербанк	май 05	5.50	5.00	-1.30	-1.00	-2.30	-2.00
Банк Москвы	апр 04	6.80	6.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	сен 04	8.00	7.20	0.00	0.00	-0.70	-0.80
Газпромбанк	апр 04	6.00	5.00	-0.70	-1.00	-0.70	-1.00
	окт 04	7.50	6.50	-0.50	-0.80	-0.70	-1.00
	фев 05	8.00	6.80	-0.30	-0.80	-0.60	-1.20
	июл 05	8.50	7.30	-0.20	-0.70	-0.50	-1.10
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	6.50	5.50	-0.30	-0.50	-1.00	-1.30
	июн 04	7.60	6.50	-0.60	-1.00	-1.10	-1.40
	дек 04	8.00	7.60	-0.70	-0.40	-1.40	-0.90
НОМОС-Банк	апр 04	6.40	5.00	-0.50	-1.00	-0.50	-1.00
	июл 04	8.30	7.70	0.00	0.00	-0.50	-0.30
	дек 04	8.50	7.60	-0.30	-0.60	-0.50	-0.60
Стройметресурс	апр 04	25.50	23.00	0.00	0.00	0.50	1.00
Банк Русский стандарт	сен 04	12.00	10.80	-1.00	-1.40	-1.80	-2.00
	ноя 04	13.00	12.00	-0.30	-0.50	-1.00	-1.10
	январь 05	13.60	12.70	-1.20	-1.30	-1.70	-1.80

Пробизнесбанк	июл 04	11.60	10.80	-0.60	-0.70	-1.00	-1.20
	сен 04	12.00	11.20	-0.60	-0.80	-0.80	-1.00
	дек 04	12.30	11.50	-0.90	-0.80	-0.90	-1.00
Абсолют Банк	июл 04	11.50	10.00	-0.50	-1.00	-0.70	-1.50
	ноя 04	12.00	10.80	-0.30	-0.50	-0.70	-1.00
МДМ-Банк	авг 04	8.30	7.50	-0.30	-0.60	-	-
	фев 05	8.80	8.20	-0.10	-0.10	-	-

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%
Менатеп 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%

Менатеп 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%
Менатеп 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 Гольшев, 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

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402

e-mail: galkin@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.