

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 22 по 26 сентября 2003 г.

Содержание обзора:

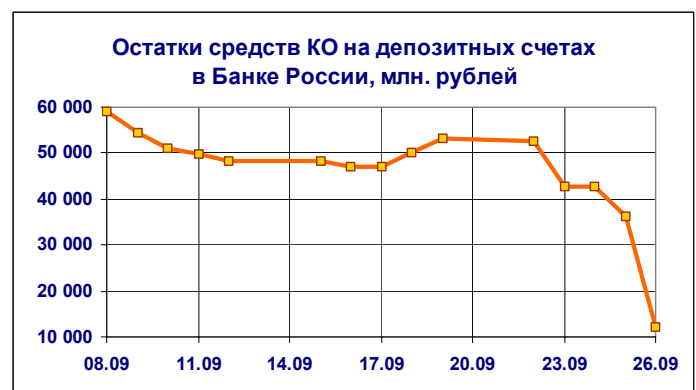
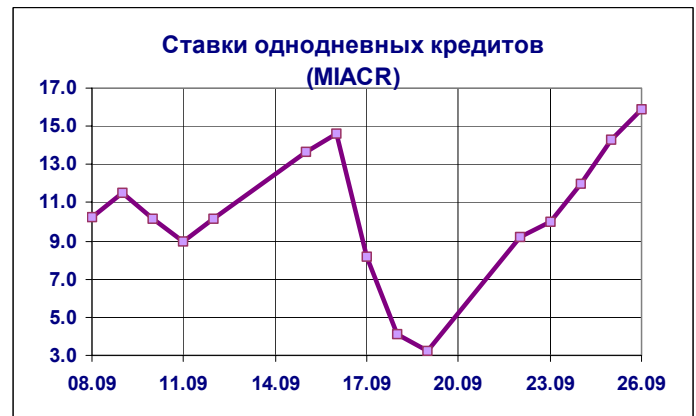
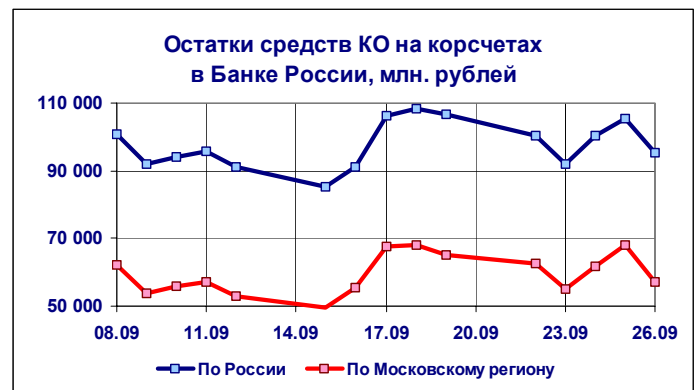
Конъюнктура рынка.....	2
➤ Дефицит рублевых ресурсов наблюдался в течение всей прошедшей неделе, сопровождаемый ростом ставок «однодневных» кредитов, которые в пятницу достигали 20-25% годовых для крупных и средних банков соответственно. В то же время, несмотря на рост ставок МБК, начиная с середины недели на валютном рынке наблюдался рост курса доллара на фоне спроса со стороны коммерческих банков. На вексельном рынке можно отметить рост котировок на покупку векселей, при сохранении в среднем котировок на продажу на прежнем уровне.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
Прогноз	5
➤ В первые дни предстоящей недели существенных изменений на рынке вряд ли произойдет, учитывая сезонный фактор – закрытие квартальных балансов. Однако, с началом нового месяца и ростом рублевой ликвидности есть определенные основания на активизации спроса на рублевые долговые инструменты, в т.ч. и векселя. В тоже время ожидать существенного роста цен на вексельном рынке вряд ли стоит, учитывая: относительно невысокий уровень процентных ставок по векселям (особенно более коротким); возможность оттока средств на валютный рынок, рост курса доллара на котором происходил даже в условиях дефицита рублевых средств; относительно невысокий уровень рублевой ликвидности – остатки денежных средств находятся в последнее время на уровне порядка 100 млрд. рублей, а остатки на депозитных счетах снизились до рекордно низких показателей.....	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	7
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	8

Конъюнктура рынка

Дефицит рублевых ресурсов наблюдался в течение всей прошедшей недели, сопровождаемый ростом ставок «однодневных» кредитов, которые в пятницу достигали 20-25% годовых для крупных и средних банков соответственно. В то же время, несмотря на рост ставок МБК, начиная с середины недели на валютном рынке наблюдался рост курса доллара на фоне спроса со стороны коммерческих банков. На вексельном рынке можно отметить рост котировок на покупку векселей, при сохранении в среднем котировок на продажу на прежнем уровне.

Денежный и валютный рынок

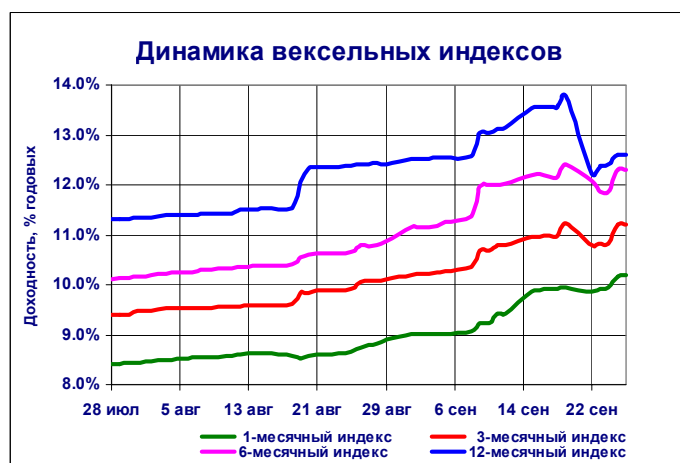
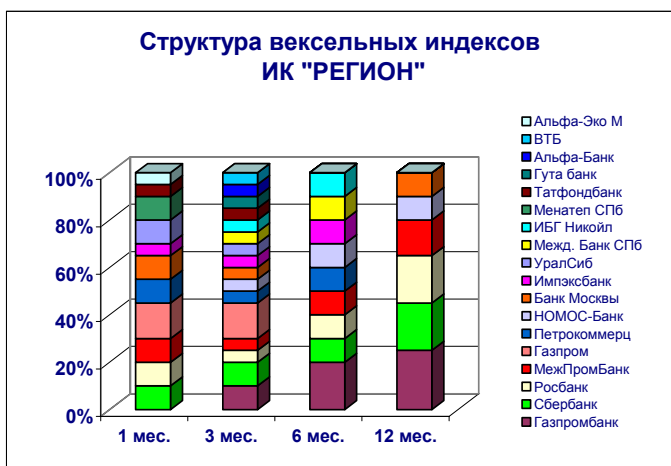
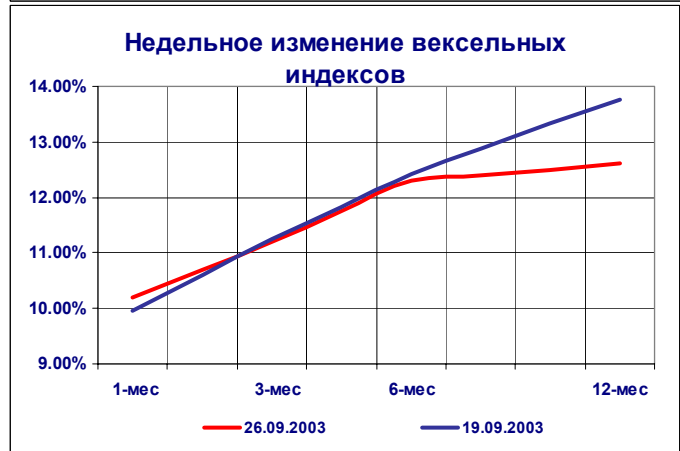
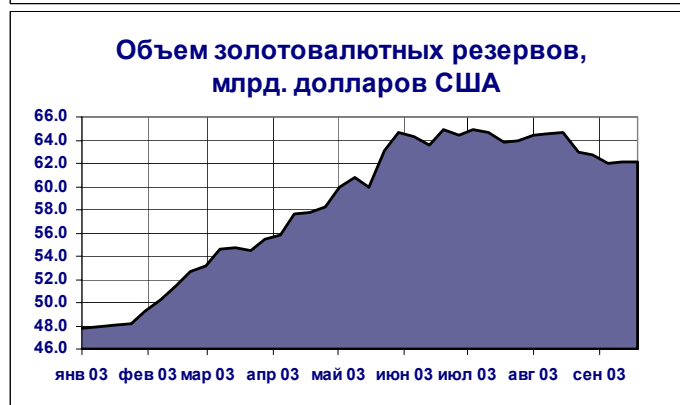
Дефицит рублевых средств, обусловленный налоговыми выплатами, не только наблюдался в течение всей недели, но и постепенно усиливался, о чем свидетельствует рост ставок кредитов «overnight» (средняя ставка по заключенным сделкам (MIACR) выросла с 9,2 до 15,9% годовых), при этом в конце недели для крупных банков ставки достигали 19-20% годовых, а для средних банков - 22-25% годовых. Остатки денежных средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России были относительно стабильны и находились на относительно низком уровне – в пределах 92-105 млрд. рублей. О существующей потребности банков в дополнительных рублевых средствах говорят и результаты аукционов прямого РЕПО, состоявшихся во вторник - пятницу, и объем сделок на которых составил более 19,65 млрд. рублей при росте ставок до 9% годовых. Кроме того, следует отметить резкое снижение объемов денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые составило более 41 млрд. рублей. В пятницу остатки средств на депозитных счетах составили немногим более 12 млрд. рублей.



В первой половине недели на фоне проблем с рублевой ликвидностью курс доллара продолжил свое снижение, которое началось в пятницу предыдущей недели. По итогам первых трех торговых дней доллар потерял более 11 копеек. Однако в последующие два дня, несмотря на обострение ситуации на рынке МБК, крупные коммерческие банки возобновили игру на повышение курса, отыграв почти 5 копеек. В результате в целом за неделю официальный курс доллара снизился всего на 6,02 копейки (-0,2%), а его официальное значение по итогам торгов в пятницу составило 30,4998 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос почти на 8% по сравнению с предыдущей неделей и составил около 2,352 млрд. долларов. Объем золотовалютных резервов по состоянию на 12 сентября 2003 года не изменился, сохранившись на уровне 62,1 млрд. долларов.

Вексельный рынок

Высокие ставки на рынке межбанковских кредитов в результате дефицита рублевых средств не способствовали росту активности инвесторов на вексельном рынке. Однако в отличие от предыдущих недель многие операторы вексельного рынка не стали повышать котировки

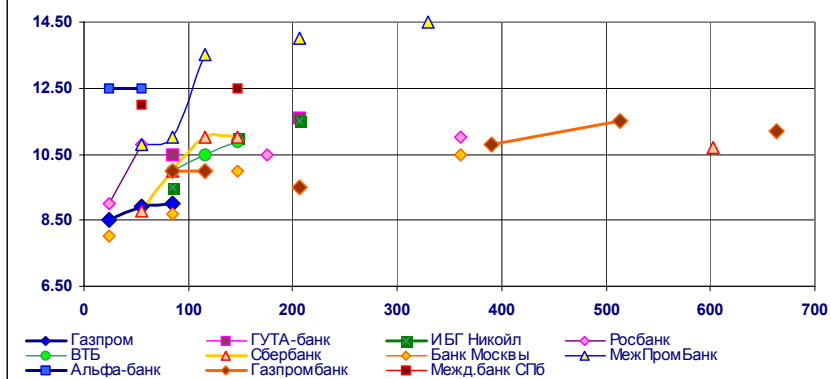


на продажу ценных бумаг, надеясь на улучшение ситуации в начале приближающегося нового месяца, а существенно, на 150-200 базисных увеличили свои котировки на покупку ценных бумаг (в том числе и по коротким векселям, т.е. с погашением до конца 2003 года).

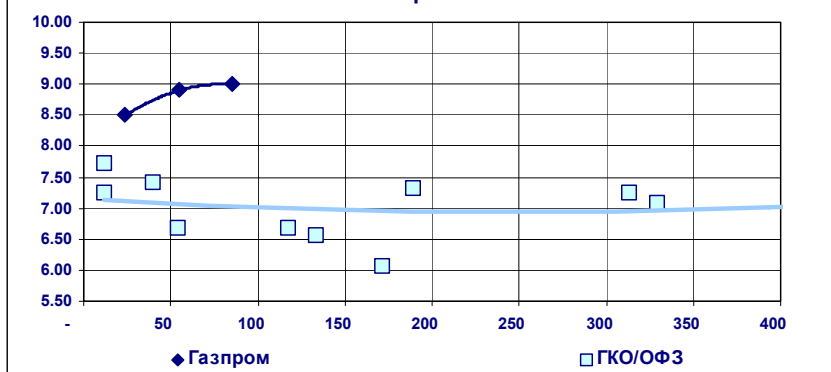
Такой рост процентных ставок при покупке было зафиксировано по векселям Газпромбанка с погашением в декабре 2003 г. – апреле 2004 г.; Банка Москвы (октябрь 2003 г. – февраль 2004 г.); Сбербанка РФ (декабрь 2003 г.), ВТБ (декабрь 2003 г. – февраль 2004 г.). В пределах до 100 б.п. выросли котировки на покупку по векселям Альфа-Банка, МежПромБанка, Росбанка, НОМОС-Банка, менее существенно – по Газпрому, ГУТА-Банку, Международному Банку Санкт-Петербург, ИБГ НИКойл, (см. Приложение 1).

За прошедшую неделю изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» было разнонаправленным, что обусловлено пересмотром индексных портфелей, осуществленным экспертами компании 22 сентября. На 23 б.п. вырос одномесячный индекс, Незначительно (в пределах 3 и 11 базисных пунктов) снизились 3 и 6 месячные индексы. Наиболее существенное снижение

Сравнительный анализ доходности векселей



Сравнительный анализ доходности векселей Газпрома и ГКО/ОФЗ



(-117 б.п.) было зафиксировано по годовому индексу, что обусловлено увеличением доли ценных бумаг надежных векселедателей (к Газпрому и Сбербанку добавился Росбанк, Банк Москвы) и вывода из портфеля (в связи с отсутствием в обращении по необходимым срокам до погашения) векселей второго эшелона (см. Приложение 2).

Прогноз

В первые дни предстоящей недели существенных изменений на рынке вряд ли произойдет, учитывая сезонный фактор – закрытие квартальных балансов. Однако, с началом нового месяца и ростом рублевой ликвидности есть определенные основания на активизации спроса на рублевые долговые инструменты, в т.ч. и векселя. В тоже время ожидать существенного роста цен на вексельном рынке вряд ли стоит, учитывая: относительно невысокий уровень процентных ставок по векселям (особенно более коротким); возможность оттока средств на валютный рынок, рост курса доллара на котором происходил даже в условиях дефицита рублевых средств; относительно невысокий уровень рублевой ликвидности – остатки денежных средств находятся в последнее время на уровне порядка 100 млрд. рублей, а остатки на депозитных счетах снизились до рекордно низких показателей.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 26.09.03		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	окт 03	10.50	8.50	0.50	0.00	2.50	0.80
	ноя 03	11.00	8.90	0.50	0.00	2.50	0.90
	дек 03	11.50	9.00	0.50	0.00	2.20	0.50
ГУТА-банк	дек 03	12.00	10.50	0.50	0.00	0.50	0.50
	апр 04	13.00	11.60	0.50	0.00	1.00	1.10
Уралсиб	ноя 03	11.50	9.50	1.00	0.00	1.80	0.80
	дек 03	12.00	10.00	0.50	-0.20	2.10	1.10
	фев 04	12.80	11.50	-	-	-	-
Менатеп СПб	ноя 03	12.00	10.00	0.50	0.00	1.00	0.30
	дек 03	12.80	11.80	-	-	-	-
Росбанк	окт 03	11.00	9.00	0.00	0.00	1.80	0.20
	ноя 03	11.50	10.80	0.50	0.10	2.00	2.00
	мар 04	12.50	10.50	1.00	0.00	2.50	1.00
	сен 04	13.00	11.00	-	-	-	-
Международный Банк СПб	дек 03	13.50	12.00	0.20	0.00	0.20	0.00
	мар 04	15.00	12.50	0.50	0.00	1.00	0.00
	июл 04	17.00	14.60	0.00	0.00	2.50	1.60
Альфа-ЭКО М	ноя 03	14.00	12.50	0.30	0.00	0.50	0.20
	дек 03	15.00	12.50	-	-	-	-
Импэксбанк	ноя 03	11.70	10.70	0.00	0.00	-0.30	0.50
	фев 04	12.60	11.00	0.00	0.00	0.10	-0.20
	июн 04	14.50	12.00	0.00	-0.50	1.60	0.30

ИБГ Никойл	дек 03	12.00	9.50	0.50	0.00	2.50	0.50
	фев 04	13.00	11.00	0.50	0.00	2.90	1.50
	апр 04	13.70	11.50	-	-	-	-
Нефтяной	ноя 03	15.50	13.20	-	-	-	-
	дек 03	16.00	13.50	-	-	-	-
Алфа-Банк	дек 03	12.50	10.50	1.00	0.00	2.90	1.60
	фев 04	13.40	10.80	0.90	-0.40	3.40	1.70
Татфондбанк	окт 03	13.50	11.50	0.00	-0.20	0.00	-0.70
	дек 03	14.00	13.00	0.00	0.00	0.00	0.50
	янв 04	15.50	14.30	0.00	0.00	0.00	-0.20
	фев 04	15.80	14.80	-	-	-	-
Межрегионгаз	окт 03	21.50	18.00	0.00	0.00	1.50	-1.00
	янв 04	24.00	20.00	0.00	0.00	4.50	3.00
	дек 04	24.00	20.00	0.00	0.00	4.50	3.00
МежПромБанк	ноя 03	12.80	10.80	0.00	-0.20	0.80	-0.30
	дек 03	13.00	11.00	0.00	0.00	0.20	-0.30
	янв 04	15.00	13.50	1.00	0.00	2.00	1.00
	апр 04	16.00	14.00	1.00	0.20	1.80	0.40
	авг 04	17.00	14.50	0.00	0.00	1.50	0.20
Евротраст	дек 03	15.60	13.20	0.00	0.00	0.00	-0.30
	мар 04	16.50	14.00	0.00	-0.50	0.50	-0.20
ВТБ	дек 03	12.00	10.00	2.00	1.00	2.80	1.70
	янв 04	12.30	10.50	1.30	0.50	2.60	1.80
	фев 04	12.60	10.90	1.30	0.60	2.60	1.70
Сбербанк	ноя 03	9.50	8.80	0.00	0.80	0.30	0.60
	дек 03	11.50	10.00	1.50	1.00	2.00	1.10
	янв 04	12.00	11.00	0.50	0.60	2.20	1.70
	фев 04	12.40	11.00	0.40	0.50	2.60	1.60
	май 05	13.50	10.70	1.00	0.00	2.50	0.70
Банк Москвы	окт 03	10.50	8.00	1.00	0.00	1.00	-0.50
	дек 03	12.00	8.70	1.80	0.00	2.30	0.00
	фев 04	13.00	10.00	2.00	0.00	3.00	0.80
	сен 04	15.00	10.50	-	-	-	-
Газпромбанк	дек 03	11.50	10.00	1.00	0.00	2.00	1.20
	янв 04	12.00	10.00	1.50	0.00	2.00	0.60
	апр 04	13.00	9.50	2.00	0.00	2.70	0.00
	окт 04	12.00	10.80	0.00	0.00	1.00	0.80
	фев 05	13.00	11.50	0.00	0.00	1.70	1.10
	июл 05	13.50	11.20	0.00	0.00	2.00	0.60
Банк "Петрокоммерц"	окт 03	11.00	9.30	0.50	0.10	1.20	0.50
	дек 03	12.00	9.50	1.00	0.00	1.80	0.40
	апр 04	13.50	10.80	1.70	0.00	2.10	0.20
	июн 04	14.00	11.50	-	-	-	-
НОМОС-Банк	дек 03	12.00	9.80	1.20	0.30	1.80	0.30
	апр 04	13.50	11.50	1.00	0.00	1.50	0.00
	июл 04	14.00	11.60	1.00	0.00	1.20	-0.20
Стройметресурс	окт 03	20.50	17.00	0.00	0.00	0.00	-2.00
	дек 03	23.00	18.50	0.00	0.00	-0.50	-3.50
	фев 04	26.50	24.50	-	-	-	-
	апр 03	27.00	25.00	-	-	-	-

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 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, 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 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.