

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 14 по 18 октября 2002 г.***Содержание обзора:**

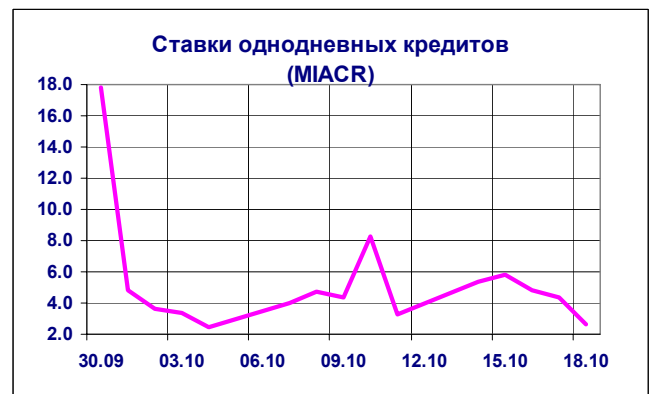
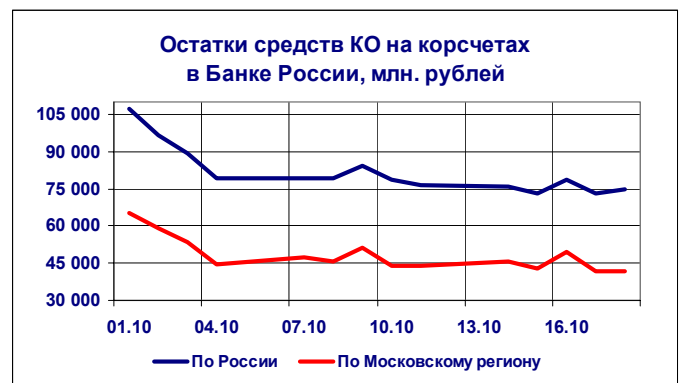
<i>Конъюнктура рынка</i>	2
<ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>На прошедшей неделе доходность векселей большинства векселедателей практически не изменилась, но сохранение рублевой ликвидности на прежнем уровне стимулировало преимущественный спрос на среднесрочные ценные бумаги (с погашением ближе к середине 2003 г.), процентный ставки по которым более привлекательны по сравнению с «коротким» сектором рынка. В результате доходность векселей Газпрома с погашением в марте – августе снизилась в пределах 10-40 базисных пунктов.</i> 	2
<i>Заключение</i>	4
<ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>На предстоящей неделе внимание инвесторов, вероятно, будет приковано к рынку корпоративных облигаций, где начнутся первичные размещения на общую сумму около 7,5 млрд. рублей по номиналу. Кроме того, состоятся аукционы по размещению ГКО на 4 млрд. рублей и облигаций внутреннего займа Москвы на 3 млрд. рублей. Учитывая выше сказанное, мы не ожидаем увеличение спроса на вексельном рынке и соответственно возможности для снижения доходности. Поэтому наиболее вероятным нам представляется сохранение доходности большинства выпусков векселей на достигнутом уровне.</i> 	4
<i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение</i>	5
<i>Инвестиционная компания «РЕГИОН»</i>	7

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе доходность векселей большинства векселедателей практически не изменилась, но сохранение рублевой ликвидности на прежнем уровне стимулировало преимущественный спрос на среднесрочные ценные бумаги (с погашением ближе к середине 2003 г.), процентный ставки по которым более привлекательны по сравнению с «коротким» сектором рынка. В результате доходность векселей Газпрома с погашением в марте – августе снизилась в пределах 10-40 базисных пунктов.

На прошедшей неделе ситуация на рынке МБК оставалась спокойной, опасения участников относительно возможных проблем с рублевой ликвидностью в связи с налоговыми выплатами (ЕСН и акцизов) в первой половине недели не оправдались. Ставки по кредитам «overnight» в этот период в среднем не превышали 5-6% годовых. Повышение к середине недели остатков средств на корсчетах в Банке России почти до 79 млрд. рублей привело к снижению ставок по однодневным кредитам до 3-4% годовых, которое не остановилось, несмотря на уменьшение остатков до 73-75 млрд. рублей. В последний день недели активность участников рынка МБК существенно снизилась, а ставки упали до 2-3% годовых.

Стабильная ситуация на валютном рынке сохранилась и на прошедшей неделе: курс доллара колебался на уровне 31,67 - 31,7 рубля за доллар как на биржевом, так и на межбанковском рынке. Если в начале недели банки пытались сыграть на повышение курса, то во второй половине их активность существенно снизилась, после того, как Банк России жестко пресек эти попытки, продолжая продавать валюту на уровне чуть ниже 31,7 рубля за доллар. Если во вторник-среду объем сделок с расчетами «завтра» составил более 272 и 178 млн.



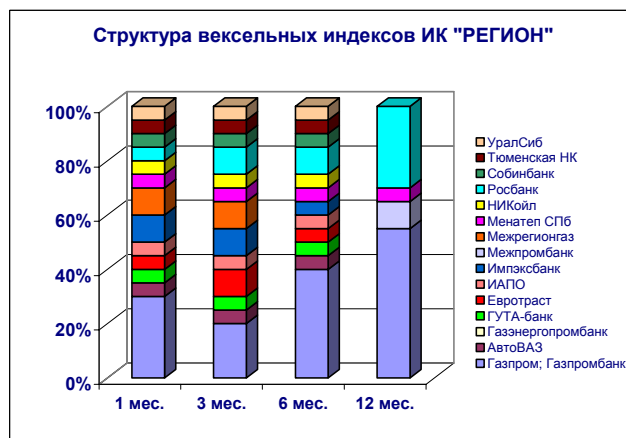
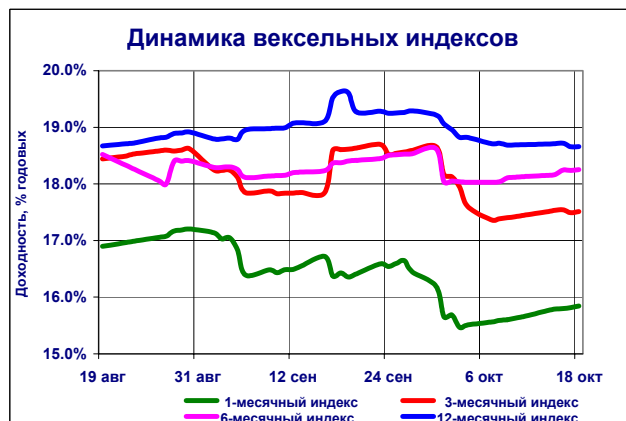
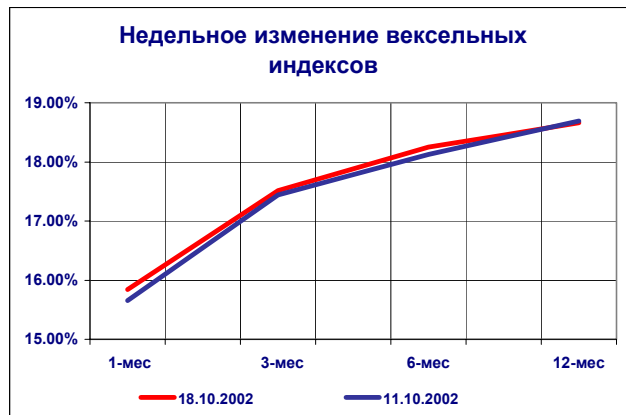
долларов, то во второй половине недели снизился до 22-5 млн. долларов. Объемы сделок на ЕТС были более стабильны и составляли в пределах 77-84 млн. долларов. Официальный курс доллара повысился за неделю на 0,24 копейки до 31,6727 рубля за доллар.

Отсутствие проблем с рублевой ликвидностью остается главным фактором сохранения стабильной ситуации на вексельном рынке. Доходность ценных бумаг большинства векселедателей по итогам недели не изменилась, что обусловлено их низким уровнем, достигнутым в результате почти трехнедельного снижения с конца сентября (см. Приложение 1 на стр.5).

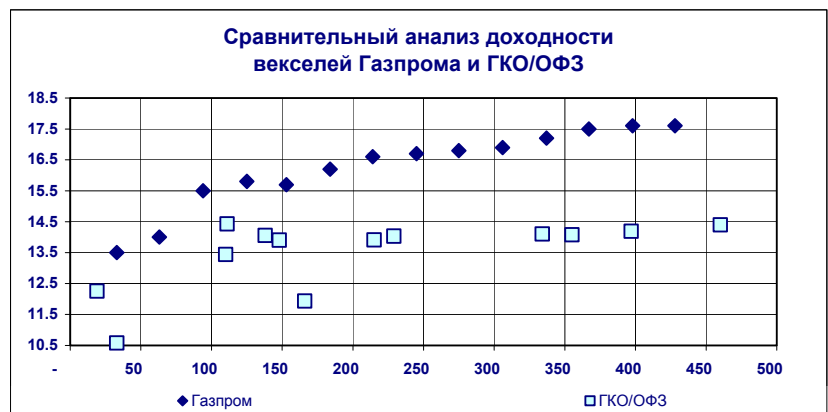
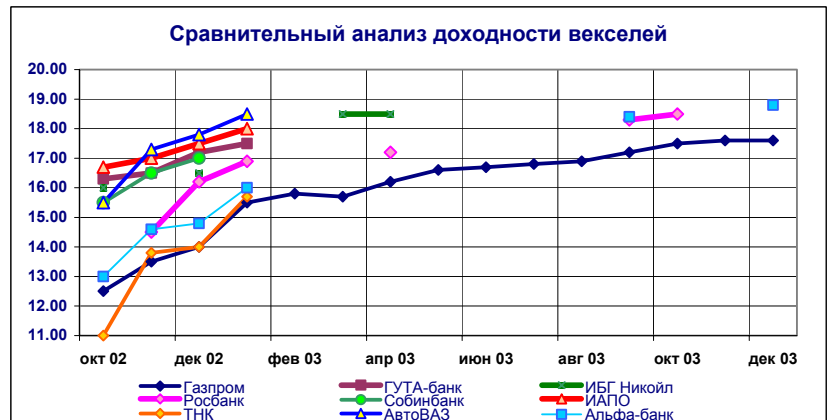
В тоже время сохранение спроса на векселя приводит к дальнейшему понижению доходности, которое наблюдалось, например, в «среднесрочном» секторе ценных бумаг **Газпрома**. Надо отметить, что на предыдущей неделе процентные ставки по этим бумагам оставались на месте, в то время как доходность по более «длинным» снижалась. По итогам прошедшей недели доходность векселей Газпрома с погашением в марте – августе 2003 года снизилась в пределах 20-40 базисных пунктов. В тоже время, по более «длинным» векселям с погашением в октябре – ноябре 2003 г. зафиксировано незначительное повышение ставок на 10 базисных пунктов.

Снижение доходности также наблюдалось по векселям **Росбанка** с погашением сентябре – октябре 2003 г., которое составило 40 базисных пунктов. Ставки по векселям **ТНК** с погашением в ноябре - декабре 2002 г. снизились на 70-80 базисных пунктов и практически сравнялись с

векселями Газпрома с аналогичными сроками обращения. На 80 базисных пунктов снизилась доходность самых «длинных» на сегодняшний день векселей **ИАПО** с погашением в январе – феврале 2003 г.



Среди новых бумаг, появившихся на рынке на прошедшей неделе, можно отметить два выпуска векселей **АвтоВАЗа** по 100 млн. рублей по номиналу каждый с погашением в мае и июне 2003 года. Размещение проходило по ставкам на уровне 21,0% и 21,3% годовых соответственно, что дает премию к векселям Газпрома на уровне 440-460 базисных пунктов.



Заключение

На предстоящей неделе внимание инвесторов, вероятно, будет приковано к рынку корпоративных облигаций, где начнутся первичные размещения на общую сумму около 7,5 млрд. рублей по номиналу. Кроме того, состоятся аукционы по размещению ГКО на 4 млрд. рублей и облигаций внутреннего займа Москвы на 3 млрд. рублей. Учитывая выше сказанное, мы не ожидаем увеличение спроса на вексельном рынке и соответственно возможности для снижения доходности. Поэтому наиболее вероятным нам представляется сохранение доходности большинства выпусков векселей на достигнутом уровне.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 18.10.2002		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром, Газпромбанк	окт 02	14.00	12.50	0.00	0.00	-2.00	-1.50
	ноя 02	14.70	13.50	0.00	0.00	-1.40	-1.00
	дек 02	15.80	14.00	-0.20	-0.60	-0.40	-1.80
	январь 03	16.20	15.50	0.00	-0.10	-1.00	-1.20
	фев 03	16.50	15.80	0.00	-0.10	-0.90	-1.00
	мар 03	17.00	15.70	0.00	-0.40	-0.50	-1.20
	апр 03	17.10	16.20	-0.10	-0.10	-0.50	-0.80
	май 03	17.20	16.60	-0.20	-0.30	-0.50	-0.50
	июнь 03	17.30	16.70	-0.20	-0.30	-0.60	-0.50
	июль 03	17.50	16.80	0.00	-0.20	-0.50	-0.60
	авг 03	17.60	16.90	0.00	-0.30	-0.60	-0.70
	сен 03	17.70	17.20	0.00	-0.10	-0.60	-0.40
	окт 03	17.70	17.50	-0.10	0.10	-0.80	-0.50
ноя 03	17.80	17.60	-0.10	0.10	-0.80	-0.60	
дек 03	17.90	17.60	-0.10	0.00	-0.90	-0.50	
Собинбанк	окт 02	17.50	15.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50
	ноя 02	18.50	16.50	0.00	1.00	-0.50	-1.50
	дек 02	19.00	17.00	0.10	1.00	-0.50	-1.50
ГУТА-банк	дек 02	17.00	16.30	0.00	0.00	-1.00	-0.50
	январь 03	17.50	16.50	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	фев 03	18.00	17.20	0.00	0.00	-	-
	мар 03	18.60	17.50	0.00	0.00	-	-
Уралсиб	ноя 02	16.50	14.50	0.00	0.00	-0.40	-1.60
	дек 02	17.50	16.70	0.00	0.00	-	-
	январь 03	17.70	17.10	0.00	0.00	-	-
	фев 03	18.00	17.40	0.00	0.00	-	-
Газэнергопромбанк	окт 02	17.00	15.60	0.00	0.00	-0.50	-0.90
	ноя 02	17.20	16.00	0.00	0.00	-	-
Менатеп СПб	окт 02	17.50	16.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 02	17.80	17.20	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	январь 03	18.00	16.80	0.00	0.00	-	-
	фев 03	18.20	17.60	0.00	0.00	-	-
Росбанк	ноя 02	17.00	14.50	0.00	0.00	-0.30	-1.30
	дек 02	17.50	16.20	0.00	0.00	-0.50	-0.30
	январь 03	17.80	16.90	0.00	0.00	-0.50	-0.60
	апр 03	19.00	17.20	0.00	0.00	0.00	-1.10
	сен 03	19.20	18.30	0.00	-0.40	-0.80	-1.20
	окт 03	19.30	18.50	0.00	-0.40	-1.20	-1.20
Международный Банк СПб	дек 02	17.90	17.30	0.00	0.00	0.40	-0.30
Альфа-ЭКО М	окт 02	17.00	16.00	-7.00	0.00	-0.70	-1.00
	июль 03	24.20	23.50	0.40	0.50	0.70	0.80
Импэксбанк	окт 02	16.80	14.50	0.00	0.00	-1.70	-2.50
	ноя 02	17.20	16.00	0.00	0.00	-1.70	-1.20
	дек 02	17.50	16.30	0.00	0.00	-1.60	-1.30
	январь 03	18.40	18.00	0.10	0.20	-	-
	фев 03	18.90	18.10	0.00	0.00	-	-

ИАПО	ноя 02	17.50	16.70	0.00	0.00	-	-
	дек 02	17.80	17.00	0.00	0.00	-1.40	-1.00
	январь 03	19.10	17.50	0.00	-0.80	-0.70	-1.90
	февраль 03	19.40	18.00	0.00	-0.80	-1.10	-1.60
ИБГ Никойл	ноя 02	16.50	16.00	-0.50	0.00	-0.50	-0.30
	январь 03	17.00	16.50	-1.00	-1.20	-1.20	-1.00
	апрель 03	19.00	18.50	0.00	0.00	0.20	0.10
	май 03	19.20	18.50	0.00	0.00	0.20	-0.10
АвтоВАЗ	октябрь 02	17.50	15.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50
	ноябрь 02	18.00	17.30	-0.30	0.00	-0.80	-0.70
	декабрь 02	18.50	17.80	-0.20	0.00	-0.50	-0.40
	январь 03	19.20	18.50	0.00	0.00	-1.20	-1.00
ТНК	октябрь 02	14.70	11.00	0.00	0.00	-1.80	-4.80
	ноябрь 02	15.30	13.80	0.00	-0.70	-1.80	-2.40
	декабрь 02	15.50	14.00	0.00	-0.80	-1.80	-2.30
	январь 03	16.80	15.70	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Нефтяной	ноябрь 02	18.50	18.00	0.00	0.00	-0.60	-0.50
	декабрь 02	19.20	18.20	0.00	0.00	-0.60	-0.80
	март 03	20.50	19.60	0.00	0.00	-1.00	-0.90
	июнь 03	21.50	20.50	0.00	0.00	-0.80	-0.50
Альфа-банк	октябрь 02	16.00	13.00	0.00	0.00	-0.30	-2.00
	ноябрь 02	16.50	14.60	0.00	0.00	-0.30	-1.20
	декабрь 02	16.90	14.80	0.00	0.00	-0.20	-1.20
	январь 03	17.50	16.00	0.00	0.00	0.00	-0.80
	сентябрь 03	19.00	18.40	0.00	0.00	0.50	0.40
	декабрь 03	19.50	18.80	0.00	0.00	0.50	0.50
АК Барс	октябрь 02	16.20	15.00	0.00	0.00	-1.30	-1.50
Татфондбанк	ноябрь 02	17.80	17.00	0.00	-0.20	-	-
	январь 03	19.20	18.50	0.00	0.00	-	-
Межрегионгаз	ноябрь 02	17.90	16.30	0.00	0.00	-0.90	-1.60
	декабрь 02	18.30	17.50	0.00	0.00	-1.50	-1.50
МежПромБанк	сентябрь 03	21.20	20.00	0.00	0.00	-1.80	-1.50
Евротраст	ноябрь 02	20.00	17.60	0.00	0.00	1.50	0.10
	декабрь 02	20.50	18.30	0.00	-0.20	1.10	0.50
	январь 03	21.00	18.50	0.00	0.00	1.20	-0.40
	февраль 03	21.50	19.20	0.00	-0.10	1.50	0.20

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.regnm.ru

Торговые операции с векселями

Павел Голышев, Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964,

доб. 303,310,301,305,323

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с облигациями

Михаил Козлов, Виктория Скрыпник

Телефон: (095) 777-2964, доб.105, 301, 305

e-mail: diling@regnm.ru

Торговые операции с акциями

Марина Муминова, 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

Клиентское обслуживание

Елена Палченкова

Телефон: (095) 777-2964, доб.303, 310

e-mail: palva@regnm.ru

Доверительное управление

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: andrey@regnm.ru

Аналитические исследования рынка

Владимир Николкин, Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 404,405

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 обозрении. 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.