

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 15 по 19 декабря 2003 г.***Содержание обзора:**

<i>Конъюнктура рынка.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>С начала декабря сохраняется избыток рублевой ликвидности: остатки на счетах в Банке России в конце рассматриваемого периода превысили 210 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК опустились ниже 1,0% годовых. На валютном рынке продолжается активная продажа долларов, курс которого полностью зависит от позиции Банка России. Вторую неделю подряд доллар подешевел более чем на 19 копеек. На вексельном рынке наблюдался повышенный спрос на ценные бумаги всех «эшелонов», приведший к очередному снижению ставок.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i>	<i>2</i>
➤ <i>Вексельный рынок.....</i>	<i>3</i>
➤ <i>Новости векселедателей.....</i>	<i>4</i>
<i>Прогноз по рынку.....</i>	<i>5</i>
➤ <i>Избыток рублевой ликвидности и укрепление курса рубля были и остаются основными факторами, определяющими конъюнктуру вексельного рынка в декабре текущего года. Исходя из рекордно высокого объема средств на корреспондентских и депозитных счетах (суммарный объем превышает 350 млрд. рублей) и отсутствия интереса к доллару, существует большая вероятность прохождения «отчетной даты» без традиционного роста процентных ставок. В связи с этим наиболее перспективным сценарием развития событий мы видим сохранение тенденции плавного повышения цен, хотя, по-прежнему, не исключаем возможного снижения активности в период пика налоговых выплат и окончательной подготовки к закрытию годовых балансов. Кроме того, учитывая прогнозируемый уровень инфляции и укрепления рубля, потенциал к снижению доходности сохраняется, по нашим оценкам, у ценных бумаг большинства векселедателей.....</i>	<i>5</i>
<i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение.....</i>	<i>6</i>
<i>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</i>	<i>8</i>
<i>Инвестиционная группа «РЕГИОН».....</i>	<i>9</i>

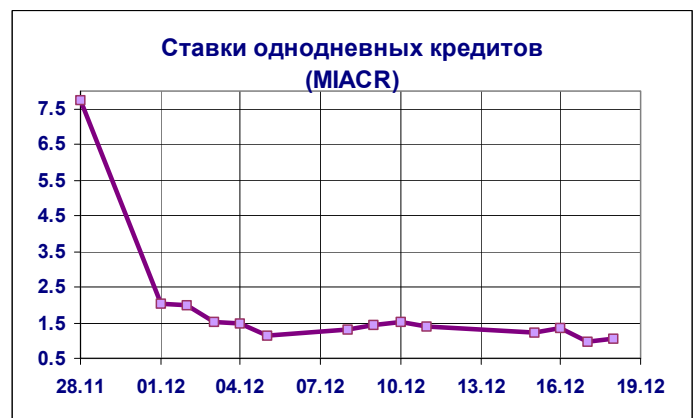
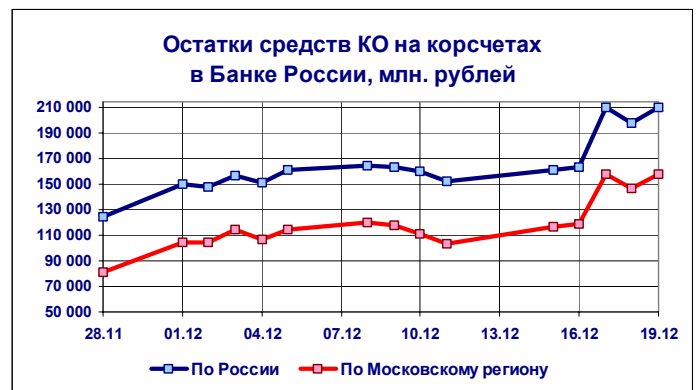
Конъюнктура рынка

С начала декабря сохраняется избыток рублевой ликвидности: остатки на счетах в Банке России в конце рассматриваемого периода превысили 210 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК опустились ниже 1,0% годовых. На валютном рынке продолжается активная продажа долларов, курс которого полностью зависит от позиции Банка России. Вторую неделю подряд доллар подешевел более чем на 19 копеек. На вексельном рынке наблюдался повышенный спрос на ценные бумаги всех «эшелонов», приведший к очередному снижению ставок.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуацию на денежном рынке вновь определял избыток рублевой ликвидности, который был обусловлен сохраняющимися активными продажами американской валюты. Если в начале недели остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России составляли 162-164 млрд. рублей, то во второй половине их уровень превысил 210 млрд. рублей. Ставки по кредитам «overnight» в течение недели находились на низком уровне, не превышая в целом 1,0% годовых в конце. Об избытке рублевой ликвидности говорит и рост объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России, которые на закрытие недели превысили 142 млрд. рублей, увеличившись за неделю почти еще почти на 50 млрд. рублей. За прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму более 161 млрд. рублей, а с начала декабря – более чем на 330 млрд. рублей (для сравнения: в ноябре 92,7 млрд., а в октябре – 42,5 млрд. рублей).

На прошедшей неделе Банк России также отказался от поддержки курса доллара на прежнем уровне, в результате темп падения курса доллара по отношению к рублю остался на том же по сравнению с предыдущим периодом уровне.



В первой половине прошедшей недели курс доллара ежедневно снижался в пределах 5-8 копеек, и новым уровнем поддержки доллара со стороны Банка России стал курс 29,245 рубля за доллар. Кроме того, успокаивающе на участников могло подействовать заявление в пятницу первого зампреда ЦБ РФ Олега Вьюгина о том, что денежные власти не рассчитывают на продолжение укрепления рубля, тем самым, дав понять рынку, что «Банк России будет стоять в покупке в оставшиеся торговые дни».

Официальный курс доллара снизился за неделю на 19,44 копейки (или на 0,66%) и на конец недели составил 29,245 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос на 56,5% по сравнению с предыдущей неделей (в т.ч. и за счет полноценной рабочей недели, средневзвешенный объем вырос на 25% с 660,4 до 826,76 млн. долларов) и составил около 4,13 млрд. долларов.

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 12 декабря 2003 года достиг своего очередного исторического максимума, составив 71,8 млрд. долларов и увеличившись за неделю на 1,2 млрд. рублей. Учитывая сохранения активных продаж американской валюты, к концу года золотовалютные резервы могут повыситься еще на 2-2,5 млрд. и достигнуть отметки в 74 – 74,5 млрд. долларов.

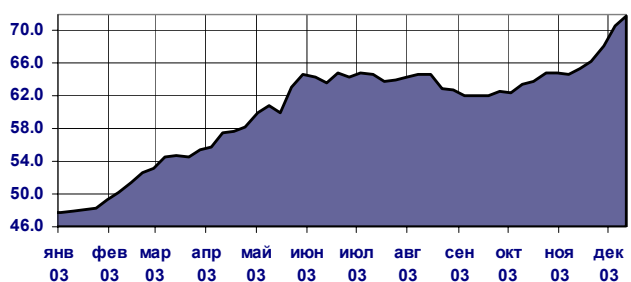
Вексельный рынок

Сохраняющийся избыток рублевой ликвидности на фоне укрепления рубля стал главным фактором сохранения спроса на рублевые долговые обязательства во всех секторах, в том числе и на вексельном рынке. Спросом пользовались

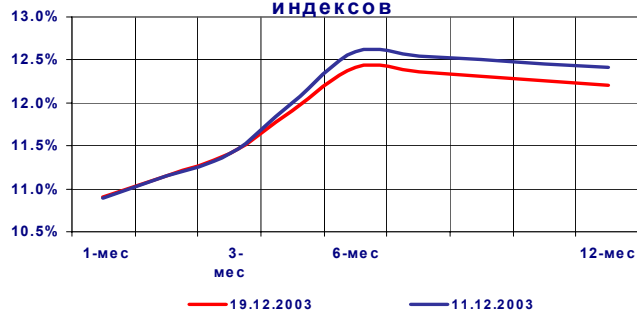
Динамика официального курса доллара США



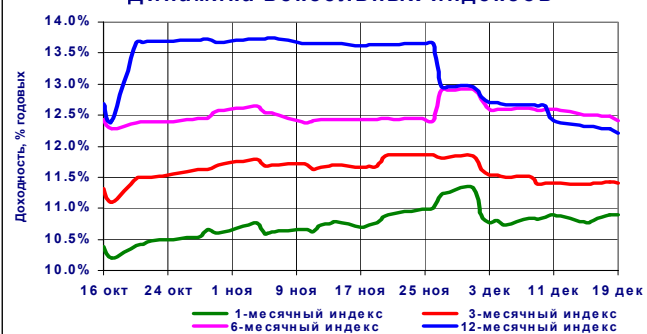
Объем золотовалютных резервов, млрд. долларов США



Недельное изменение вексельных индексов



Динамика вексельных индексов

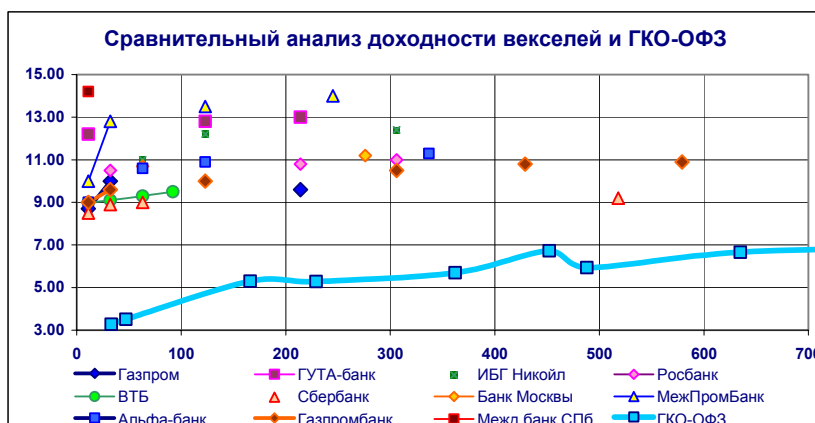


практически все векселя независимо от срока обращения и уровня их ликвидности.

Вексельные индексы «RUX-РЕГИОН» по итогам недели в общем сохранили тенденцию к снижению, за исключением самого «короткого» - одномесячного индекса, повышение которого составило всего 1 базисный пункт.

В пределах 0,1 базисного пункта снизился трехмесячный индекс. Наибольшее снижение в пределах 19-20 базисных пунктов по итогам недели продемонстрировали долгосрочные индексы - шести и двенадцатимесячные.

Если на прошлой неделе снижение доходности коснулось преимущественно облигаций наиболее надежных банков «первого эшелона», то за рассматриваемый период снижение зафиксировано по более широкому



кругу векселедателей. В пределах 0,3 - 0,6 п.п. снизились котировки на продажу векселей ГУТА-Банка, на 0,3–0,4 п.п. – векселей Банка УралСиб. На 0,2 п.п. снизились котировки на продажу ВТБ и Импэксбанка, в пределах 0,2-0,5 п.п. – котировки векселей ИБГ «НИКойл», МежПромБанка, НОМОС-Банка. На 0,1-0,3 п.п. снизилась доходность векселей Сбербанка и коротких векселей Газпромбанка (см. Приложение 1).

Новости векселедателей

В рамках реализации вексельной программы АО "АВТОВАЗ" 16 декабря 2003 года Внешторгбанк разместил простые дисконтные векселя компании серии АВ.

Параметры размещенных векселей:

- срок платежа - 17 сентября 2004 года
- объем выпуска - 200 млн. рублей
- доходность при размещении - 17,50% годовых
- объем заявок на покупку - 200 млн. рублей.

Размещение и вторичное обращение векселей осуществляется в том числе в безналичном порядке с использованием счетов депо,

открытых участниками вексельного рынка в депозитарии Внешторгбанка.

С начала реализации вексельной программы и по состоянию на 16 декабря 2003 года были размещены векселя АО "АВТОВАЗ" серии АВ на общую сумму 3,9 млрд. рублей, из которых 2,6 млрд. рублей погашены, 1,3 млрд. рублей находятся в обращении.

26 декабря 2003г. в рамках реализации вексельной программы состоится размещение первого транша векселей ООО "АкТех" (г.

Свирск, Иркутская область) 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".

Основные параметры займа:

Эмитент	ООО «Аккумуляторные технологии» (г. Свирск, Иркутская область)
Организатор	ИГ «РЕГИОН»
Форма выпускаемых векселей	Простые дисконтные векселя с необязательным централизованным хранением в депозитарии ИГ «Регион»
Общий объем вексельной программы	1-й этап: 75 млн. рублей декабрь 2003 года – май 2004 года 2-й этап: 75 млн. рублей июнь 2004 года – декабрь 2004 года
Номер транша	1 (Первый) транш
Объем транша	15 миллионов рублей
Номинал одного векселя	1 миллион рублей
Дата размещения	26 декабря 2003 года

Разбивка по срокам погашения	Объем	Дата погашения	Цена размещения	Доходность к погашению
1 месяц (30 дней)	10 млн. руб.	27.01.2004	98,32%	19,0% годовых
3 месяца (90 дней)	5 млн. руб.	26.03.2004	95,25%	20,0% годовых

Торговая площадка	Внебиржевой рынок векселей (РВС, НКС, РосБизнесКонсалтинг)
Депозитарий	ИГ «Регион»
Домициляция	ИГ «Регион»

Прогноз по рынку

Избыток рублевой ликвидности и укрепление курса рубля были и остаются основными факторами, определяющими конъюнктуру вексельного рынка в декабре текущего года. Исходя из рекордно высокого объема средств на корреспондентских и депозитных счетах (суммарный объем превышает 350 млрд. рублей) и отсутствия интереса к доллару, существует большая вероятность прохождения «отчетной даты» без традиционного роста процентных ставок. В связи с этим наиболее перспективным сценарием развития событий мы видим сохранение тенденции плавного повышения цен, хотя, по-прежнему, не исключаем возможного

снижение активности в период пика налоговых выплат и окончательной подготовки к закрытию годовых балансов. Кроме того, учитывая прогнозируемый уровень инфляции и укрепления рубля, потенциал к снижению доходности сохраняется, по нашим оценкам, у ценных бумаг большинства векселедателей.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 19.12.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	дек 03	9.50	8.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 04	10.50	10.00	-0.30	-0.30	-	-
	июл 04	10.40	9.60	0.00	0.00	-	-
ГУТА-банк	дек 03	9.60	9.00	-0.60	-0.50	-1.40	-1.30
	апр 04	13.30	12.20	0.00	-0.30	-0.10	-0.60
	авг 04	13.60	12.80	-0.40	-0.60	-	-
	ноя 04	13.80	13.00	-0.40	-0.60	-	-
Уралсиб	дек 03	9.60	9.00	-0.50	-0.30	-0.60	-0.50
	фев 04	12.50	11.80	0.00	0.00	-0.40	-0.60
	май 04	12.80	12.20	-0.20	-0.40	-	-
Менатеп СПб	дек 03	11.50	10.50	-0.50	-0.50	-1.90	-1.80
	фев 04	15.50	13.50	0.00	0.00	-	-
	июн 04	16.50	13.20	0.00	0.00	-	-
	сен 04	17.50	14.00	0.00	0.00	-	-
Росбанк	мар 04	11.00	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 04	11.30	10.80	0.00	0.00	-0.20	0.00
	дек 04	11.50	11.00	0.00	0.00	-	-
Международный Банк СПб	дек 03	13.00	12.00	0.00	0.00	-0.40	-0.70
	мар 04	13.60	12.80	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	июл 04	14.60	13.60	0.00	0.00	-0.60	-0.80
	сен 04	15.00	14.20	0.00	0.00	-	-
Альфа-ЭКО М	дек 03	12.00	10.00	-1.40	-2.00	-1.70	-2.90
Импэксбанк	фев 04	12.90	12.20	-0.30	-0.20	-0.50	-0.40
	июн 04	13.70	13.10	-0.20	-0.20	-0.50	-0.40
	окт 04	13.90	13.30	-0.20	-0.20	-0.60	-0.50
ИБГ Никойл	дек 03	9.60	9.00	-0.80	-0.50	-1.40	-1.30
	фев 04	11.90	11.00	-0.10	-0.20	-0.40	-0.50
	апр 04	12.80	12.20	-0.20	-0.30	-0.80	-0.80
	окт 04	13.00	12.40	-0.20	-0.40	-1.30	-1.40
Нефтяной	дек 03	10.80	10.00	-1.50	-1.50	-2.20	-2.20
	апр 04	15.30	14.40	0.00	0.00	-	-
	июн 04	16.00	14.70	0.00	0.00	-	-
Альфа-Банк	дек 03	9.90	9.00	0.00	0.00	-0.60	-1.00
	фев 04	11.30	10.60	0.00	0.00	-0.20	-0.40
	апр 04	11.50	10.90	0.00	0.00	-	-
	ноя 04	11.90	11.30	0.00	0.00	-	-

Татфондбанк	дек 03	10.30	9.60	-1.70	-1.40	-3.30	-3.40
	янв 04	14.30	13.40	0.00	0.00	-0.50	-0.60
	фев 04	15.00	14.20	0.00	0.00	-0.20	-0.20
Межрегионгаз	янв 04	18.00	16.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	дек 04	18.00	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
МежПромБанк	дек 03	11.00	10.00	0.00	0.00	-1.40	-1.50
	янв 04	13.50	12.80	-0.30	-0.20	-0.50	-0.40
	апр 04	14.50	13.50	-0.20	-0.30	-0.50	-1.10
	авг 04	14.80	14.00	-0.50	-0.50	-1.10	-1.00
Евротраст	дек 03	10.50	9.50	-2.00	-2.00	-3.50	-3.50
	мар 04	17.50	15.50	0.00	0.00	0.00	-0.30
ВТБ	дек 03	9.60	9.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 04	9.80	9.10	-0.20	-0.20	-1.00	-1.10
	фев 04	10.00	9.30	-0.20	-0.20	-1.20	-1.20
	мар 04	10.20	9.50	-0.20	-0.20	-	-
Сбербанк	дек 03	9.20	8.50	-0.40	-0.30	-0.80	-0.90
	янв 04	9.60	8.90	0.00	-0.10	-1.50	-1.60
	фев 04	9.70	9.00	0.00	0.00	-1.60	-1.60
	май 05	10.10	9.20	-0.10	-0.30	-1.60	-1.80
Банк Москвы	дек 03	9.60	9.00	-0.40	-0.20	-1.00	-0.80
	фев 04	11.40	10.70	-0.10	-0.30	0.00	0.00
	сен 04	12.00	11.20	0.00	0.00	-0.20	0.00
Газпромбанк	дек 03	9.60	9.00	-0.50	-0.20	-1.00	-1.00
	янв 04	10.50	9.60	-0.20	-0.40	-0.60	-0.90
	апр 04	10.70	10.00	-0.20	-0.10	-0.60	-0.50
	окт 04	11.30	10.50	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	фев 05	11.50	10.80	0.00	0.00	-0.30	-0.20
	июл 05	11.70	10.90	0.00	0.00	-0.30	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	дек 03	9.60	9.00	-1.20	-1.00	-1.29	-1.00
	апр 04	11.60	11.00	0.00	0.00	-0.70	-0.50
	июн 04	12.00	11.30	0.00	0.00	-0.60	-0.40
НОМОС-Банк	дек 03	9.60	9.00	-0.60	-0.50	-0.90	-0.90
	апр 04	12.70	11.90	-0.30	-0.30	-0.90	-0.90
	июл 04	13.50	12.80	-0.30	-0.20	-0.80	-0.70
Стройметресурс	дек 03	19.00	18.00	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
	фев 04	25.00	23.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 04	27.00	25.50	0.00	0.00	-0.50	-0.90

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 27.11.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
Менатеп СПб	25%	20%
Сбербанк	15%	5%
Газпромбанк	10%	0%
Межпромбанк	5%	0%
ВТБ	5%	0%
Газпром	5%	0%
АЛЬФА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
УралСиб	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
Банк Москвы	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
Альфа-Эко М	0%	-5%
Росбанк	0%	-10%
Импэксбанк	0%	-10%
3- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	20%	10%
Сбербанк	15%	5%
Импэксбанк	10%	5%
УралСиб	10%	5%
ВТБ	10%	0%
Менатеп СПб	5%	5%
Межд. Банк СПб	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%

ГУТА-банк	5%	0%
Банк Москвы	5%	-5%
Газпромбанк	5%	-5%
ИБГ "НИКойл"	5%	-5%
Татфондбанк	0%	-5%
НОМОС-Банк	0%	-5%
МежПромБанк	0%	-5%
6- месячный индекс		
МежПромБанк	20%	10%
УралСиб	15%	15%
НОМОС-Банк	15%	10%
Газпромбанк	15%	-5%
АЛЬФА-банк	10%	10%
Импэксбанк	10%	0%
ГУТА-банк	5%	5%
Петрокоммерц	5%	-5%
Сбербанк	5%	-5%
Банк Москвы	0%	-5%
ИБГ "НИКойл"	0%	-10%
Межд. Банк СПб	0%	-10%
Росбанк	0%	-10%
12- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	30%	30%
ИБГ "НИКойл"	30%	-20%
ГУТА-банк	20%	20%
Сбербанк	10%	10%
Газпромбанк	5%	-15%
Импэксбанк	5%	-25%

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.