

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 24 по 28 марта 2003 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка	2
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Сохранение высоких ставок на рынке на рынке МБК, подготовка большинства участников рынка к закрытию месячных и квартальных балансов, отсутствие единой тенденции в движении ставок на рынке государственных и корпоративных облигаций были основными факторами, определяющими ситуацию на вексельном рынке в рассматриваемый период. По итогам недели изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» было разнонаправленным и незначительным: рост по месячному индексу составил 42 б.п. , в то время как по более долгосрочным индексам снижение составило от 5 до 39 б.п. ➤ Денежный и валютный рынок..... ➤ Вексельный рынок 	2 2 3
Прогноз	5
<ul style="list-style-type: none"> ➤ На предстоящей неделе одним из основных факторов, определяющим ситуацию на вексельном рынке, может стать начало нового месяца (квартала) и соответственно рост рублевой ликвидности. В то же время, нам кажется, говорить о возможности дальнейшего снижения доходности на вексельном рынке в условиях неопределенности движения ставок, наблюдаемой в последнее время в краткосрочном сегменте рынка гособлигаций, и текущего уровня инфляции не представляется возможным. В связи с этим на предстоящей неделе, по нашим оценкам, процентные ставки на вексельном рынке сохранятся в целом на прежнем уровне..... 	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

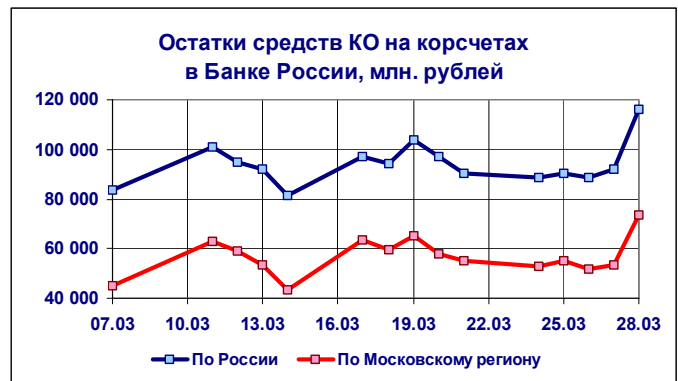
Конъюнктура рынка

Сохранение высоких ставок на рынке на рынке МБК, подготовка большинства участников рынка к закрытию месячных и квартальных балансов, отсутствие единой тенденции в движении ставок на рынке государственных и корпоративных облигаций были основными факторами, определяющими ситуацию на вексельном рынке в рассматриваемый период. По итогам недели изменение вексельных индексов «РУХ-РЕГИОН» было разнонаправленным и незначительным: рост по месячному индексу составил 42 б.п., в то время как по более долгосрочным индексам снижение составило от 5 до 39 б.п.

Денежный и валютный рынок

В начале прошедшей недели на кредитном рынке ставки «overnight» вновь достигли локального максимума, превысив во вторник 5% годовых, причиной которого стали налоговые платежи. В дальнейшем ситуация на рынке улучшалась, ставки однодневных кредитов постепенно снижались, достигнув в пятницу уровня 1,5-2,5% годовых. При этом остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России составляли в течение недели порядка 90 млрд. рублей, а в пятницу выросли до 116 млрд. рублей. Основной причиной роста стоимости кредитных ресурсов, на наш взгляд, стала подготовка банков к закрытию месячных и квартальных балансов, кроме того, на конец недели приходился пик налоговых платежей.

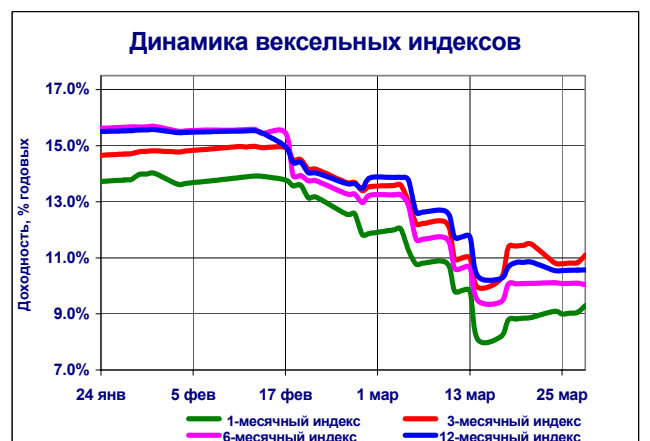
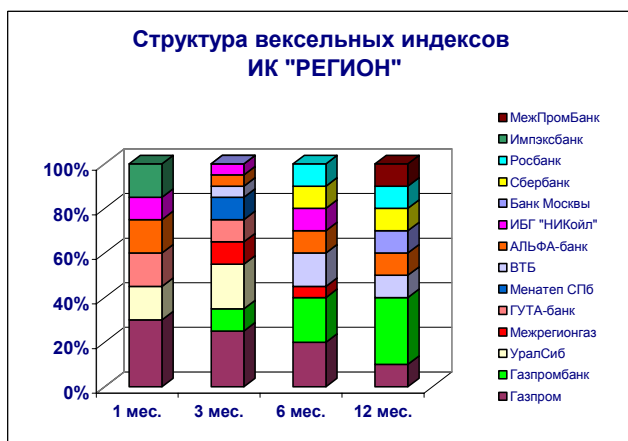
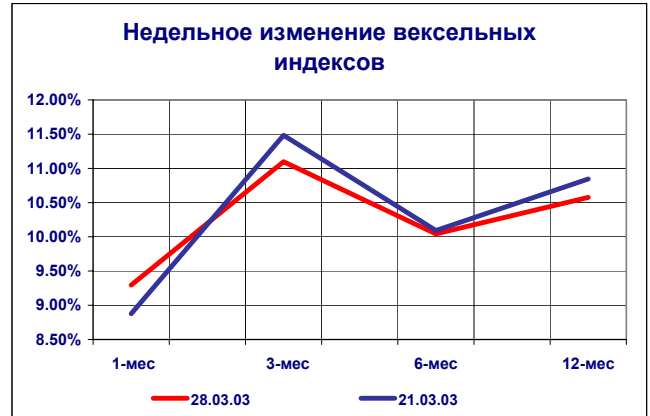
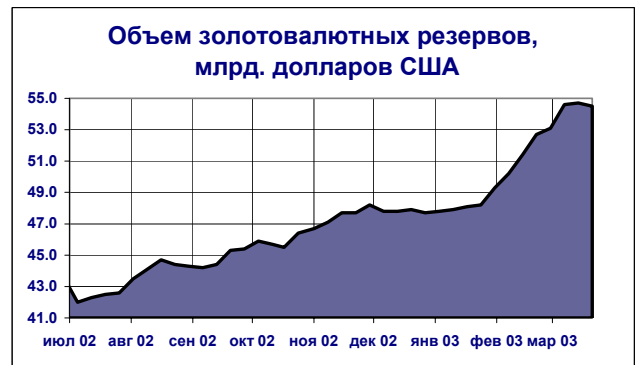
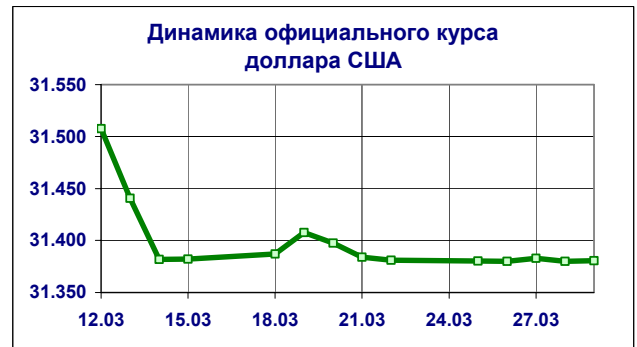
Так же надо отметить продолжение снижения остатков на депозитных счетах в ЦБ РФ, которое составило за прошедшую неделю 24,2 млрд. рублей, а за две последние недели – 62 млрд. рублей. В пятницу, 28 марта остатки на депозитных счетах составили 57,9 млрд. рублей.



По итогам прошедшей недели изменение курса доллара было минимальным (-0,06 копейки), а в течение рассматриваемого периода его колебания на уровне 31,38 рубля за доллар составляли сотые доли копейки. Несмотря на существенный рост объемов сделок, который по итогам недели составил более 2,25 млрд. рублей (на 66% больше предыдущей недели), стабильность американской валюты обеспечивал Банк России, который выступал практически единственным покупателем на валютном рынке. При этом активизация продаж была зафиксирована не только на ЕТС, где оборот вырос на 45% и превысил 1,1 млрд. долларов, в 3,3 раза вырос объем сделок на торговой сессии с расчетами «завтра», составивший более 830 млн. рублей. По итогам недели официальный курс доллара составил 31,3805 рубля за доллар, и существенное изменение его в ближайшее время представляется маловероятным.

Вексельный рынок

Относительно высокий уровень ставок на рынке МБК, плавное повышение доходности на рынке ГКО-ОФЗ в краткосрочном секторе с погашением до года, составившее в пределах 50-100 б.п., а также подготовка к закрытию месячных и



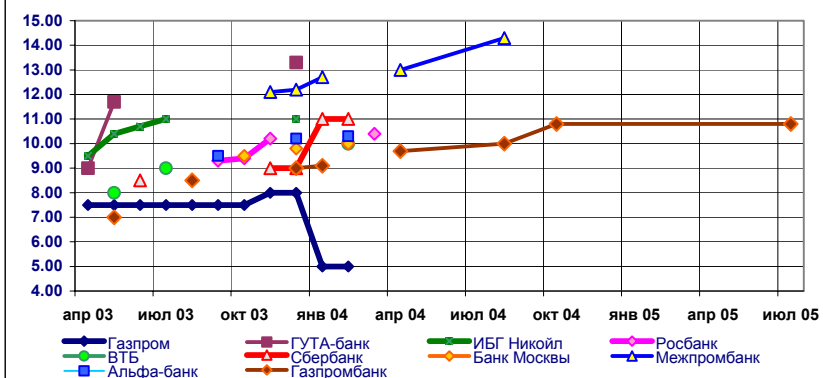
квартальных балансов были основными причинами разнонаправленного и незначительного изменения ставок на вексельном рынке, при достаточно низкой активности его участников.

По итогам прошедшей недели было зафиксировано повышение только 1-месячного вексельного индекса «RUX-РЕГИОН», составившее 42 базисных пунктов. Максимальное снижение было зафиксировано по 3-х месячному индексу на 39 б.п., а по 6-и и 12-и месячному индексам снижение составило 5 и 27 б.п. соответственно.

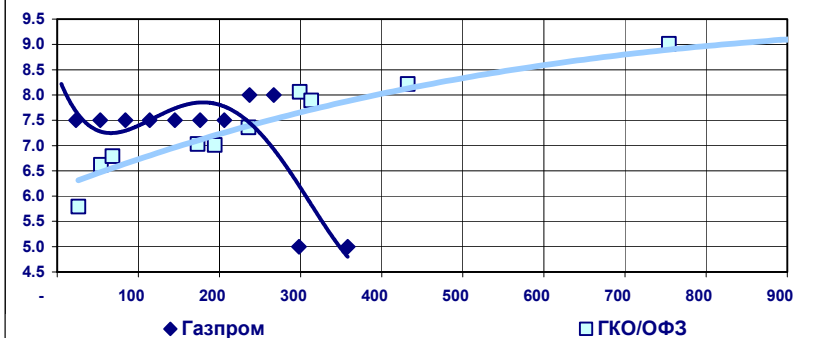
По итогам недели ставки по векселям Газпрома практически не изменились, небольшое снижение ставок на продажу в пределах 50 базисных пунктов было зафиксировано по векселям с погашением в августе – октябре 2003 года. А в результате рост доходности на рынке ОФЗ спреда векселей Газпрома со сроком до погашения порядка 6-9 месяцев снизились до 45-65 б.п.

Незначительное снижение ставок наблюдалось по векселям УралСиб (май, -10 б.п.), Менатеп СПб (май-июнь, -20 –30 б.п.), Росбанка (октябрь, -60 б.п.). Рост котировок был зафиксирован по векселям ГУТА-Банка, который составил 50 б.п. и 170 б.п. по векселям с погашением в апреле - мае 2003 г., что было связано с появлением сообщений о выемке документов в банке, которая осуществлялась в ходе следственных действий,

Сравнительный анализ доходности векселей



Сравнительный анализ доходности векселей Газпрома и ГКО/ОФЗ



проводимых в рамках уголовного дела, возбужденного 21 марта по факту хищения госсредств, выделенных Госинкору. Кроме того, в понедельник стало известно, что Генеральная прокуратура России вызвала на допрос председателя правления "Гута-банка" Александра Петрова для дачи свидетельских показаний.

Котировки большинства остальных векселей по итогам прошедшей недели не изменились (см. приложение 1).

Прогноз

На предстоящей неделе одним из основных факторов, определяющим ситуацию на вексельном рынке, может стать начало нового месяца (квартала) и соответственно рост рублевой ликвидности. В то же время, нам кажется, говорить о возможности дальнейшего снижения доходности на вексельном рынке в условиях неопределенности движения ставок, наблюдаемой в последнее время в краткосрочном сегменте рынка гособлигаций, и текущего уровня инфляции не представляется возможным. В связи с этим на предстоящей неделе, по нашим оценкам, процентные ставки на вексельном рынке сохранятся в целом на прежнем уровне.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 28.03.03		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром	апр 03	8.50	7.50	0.00	0.00	-3.50	-3.50
	май 03	8.50	7.50	0.00	0.00	-3.60	-3.70
	июн 03	8.50	7.50	0.00	0.00	-3.90	-4.00
	июл 03	8.50	7.50	0.00	0.00	-3.90	-4.00
	авг 03	8.50	7.50	-0.50	-0.50	-4.00	-4.00
	сен 03	8.60	7.50	-0.40	-0.50	-3.90	-4.00
	окт 03	8.70	7.50	-0.30	-0.50	-3.70	-4.00
	ноя 03	9.00	8.00	0.00	0.00	-3.40	-3.50
	дек 03	9.00	8.00	0.00	0.00	-3.40	-3.50
ГУТА-банк	янв 04	7.50	5.00	0.00	0.00	-5.30	-7.00
	мар 04	7.50	5.00	0.00	0.00	-5.30	-7.00
	апр 03	11.00	9.00	1.50	0.50	-3.00	-4.00
Уралсиб	май 03	12.70	11.70	1.70	1.70	-1.70	-1.80
	июн 03	14.00	13.30	-	-	-	-
	апр 03	8.00	7.00	0.00	0.00	-2.50	-2.80
Менатеп СПб	май 03	11.40	10.30	0.00	-0.10	-0.10	-0.20
	июн 03	11.70	11.00	-	-	-	-
	апр 03	11.50	10.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
Росбанк	май 03	12.50	11.30	0.00	-0.20	-1.50	-1.70
	июн 03	12.80	11.50	0.00	-0.30	-1.70	-2.00
	сен 03	10.32	9.30	0.32	0.30	-1.98	-2.00
	окт 03	10.80	9.40	0.00	-0.60	-1.90	-2.30
Международный Банк СПб	ноя 03	11.00	10.20	0.00	0.00	-1.80	-1.60
	мар 04	11.40	10.40	-	-	-	-
	авг 03	14.00	13.00	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Международный Банк СПб	дек 03	15.20	14.40	1.20	1.40	0.70	0.90
	мар 04	16.50	15.20	-	-	-	-

Альфа-ЭКО М	июл 03	18.20	17.20	0.00	0.00	-	-
	ноя 03	19.20	18.00	-0.30	-0.50	-0.80	-1.00
Импэксбанк	апр 03	11.50	10.00	0.00	0.50	-1.50	-2.00
	ноя 03	13.00	11.80	-	-	-	-
	фев 04	13.80	12.30	-	-	-	-
ИБГ Никойл	апр 03	10.50	9.50	0.00	0.00	-1.50	-1.50
	май 03	11.40	10.40	0.00	0.00	-1.10	-1.10
	июн 03	11.70	10.70	0.00	0.00	-1.10	-1.10
	июл 03	12.00	11.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
	дек 03	12.00	11.00	-	-	-	-
Нефтяной	июн 03	17.00	15.50	0.00	0.00	1.00	0.50
	сен 03	18.00	16.50	0.00	0.00	1.50	1.00
Альфа-банк	сен 03	10.90	9.50	-0.10	-0.50	-2.10	-2.50
	дек 03	11.00	10.20	0.00	0.10	-2.20	-2.10
	фев 04	11.30	10.30	-	-	-	-
Татфондбанк	апр 03	14.50	13.50	0.00	0.00	-1.00	-1.50
	май 03	16.00	15.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	июн 03	16.50	15.50	-	-	-	-
	июл 03	17.00	16.00	-	-	-	-
	окт 03	18.00	17.30	-	-	-	-
Межрегионгаз	май 03	18.50	17.00	0.00	-0.50	2.50	2.00
	сен 03	19.50	18.00	0.00	0.00	1.50	2.00
	окт 03	20.00	18.00	0.00	-0.50	1.00	1.50
МежПромБанк	ноя 03	13.00	12.10	0.00	0.00	-0.80	-1.30
	дек 03	13.00	12.20	0.00	0.00	-0.90	-1.30
	январь 04	13.50	12.70	0.00	0.00	-1.20	-1.30
	апр 04	14.00	13.00	-	-	-	-
	авг 04	15.30	14.30	-	-	-	-
Евротраст	июн 03	16.00	14.00	0.00	0.00	-0.50	-1.50
	авг 03	17.00	15.40	0.00	0.00	-1.00	-1.60
ВТБ	май 03	10.00	8.00	0.00	0.00	-1.00	-2.00
	июл 03	10.80	9.00	0.00	0.00	-2.80	-3.70
	фев 04	11.50	10.00	0.00	0.00	-2.50	-2.00
Сбербанк	июн 03	7.00	8.50	0.00	0.00	-4.50	-2.50
	ноя 03	9.80	9.00	0.00	0.00	-1.80	-2.00
	дек 03	10.00	9.00	0.00	0.00	-1.80	-2.00
	январь 04	11.60	11.00	0.00	0.00	-0.60	0.00
	фев 04	11.70	11.00	0.00	0.00	-0.70	-0.20
Банк Москвы	окт 03	10.50	9.50	0.00	0.00	-2.30	-2.50
	дек 03	10.80	9.80	0.00	0.00	-2.40	-2.70
	фев 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-2.50	-2.80
Газпромабанк	май 03	8.00	7.00	0.00	0.00	-5.50	-5.50
	авг 03	9.50	8.50	0.00	0.00	-4.10	-4.40
	дек 03	9.70	9.00	0.00	0.00	-4.20	-4.20
	январь 04	10.20	9.10	0.00	0.00	-3.80	-4.10
	апр 04	10.50	9.70	0.00	0.00	-3.70	-3.50
	окт 04	11.00	10.00	0.00	0.00	-3.30	-3.40
	фев 05	11.80	10.80	-	-	-	-
	июл 05	12.00	11.00	0.00	0.00	-2.90	-3.00

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.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

Михаил Козлов, Марина Муминова
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 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 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.