

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

со 16 по 20 сентября 2002 г.

Содержание обзора:

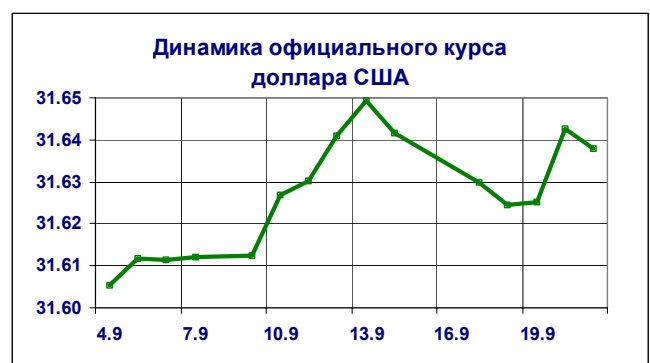
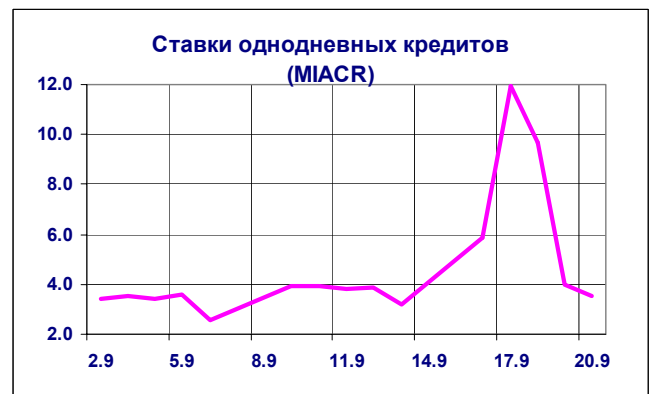
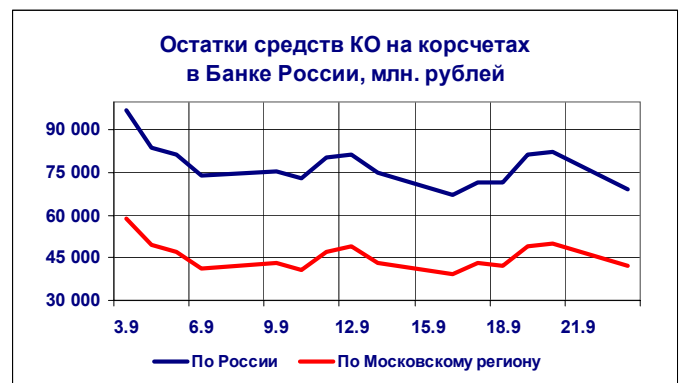
Конъюнктура рынка	2
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Активность на вексельном рынке на прошедшей неделе была относительно низкой, что было обусловлено в основном ухудшением ситуацией с рублевой ликвидностью в первой половине недели и подготовкой к налоговым платежам, пик которых приходился на конец рассматриваемого периода. Доходность большинства выпусков векселей практически не изменилась, за исключение ценных бумаг Газпрома и ряда банков, по которым было отмечено незначительное разнонаправленное движение ставок..... 	2
Заключение	5
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Сохраняющийся уровень ставок на вексельном рынке (особенно в его «коротком» секторе, с погашением до конца 2002 года) не вызывает особого интереса инвесторов. Учитывая приближение окончания отчетного периода, существенного повышения спроса на векселя на предстоящей неделе ожидать не приходится, а возможный дефицит рублевых средств может привести к активизации продаж на вексельном рынке. Однако, даже если это и произойдет, то рост процентных ставок будет, по нашим оценкам, краткосрочным и незначительным и уже в начале октября доходность вернется на сегодняшний уровень или опустится немного ниже..... 	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	6
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	8

Конъюнктура рынка

Активность на вексельном рынке на прошедшей неделе была относительно низкой, что было обусловлено в основном ухудшением ситуацией с рублевой ликвидностью в первой половине недели и подготовкой к налоговым платежам, пик которых приходился на конец рассматриваемого периода. Доходность большинства выпусков векселей практически не изменилась, за исключение ценных бумаг Газпрома и ряда банков, по которым было отмечено незначительное разнонаправленное движение ставок.

Прошедшая неделя началась с роста ставок на рынке МБК, обусловленного ухудшением ситуации с рублевой ликвидностью. Остатки денежных средств кредитных организаций на корсчетах в Банке России снизились в понедельник до 67 млрд. рублей и до середины недели колебались на уровне 71 млрд. рублей. В понедельник ставки “overnight” на межбанковском кредитном рынке выросли до 4-6% годовых против 2-4% в среднем на предыдущей неделе. Пик потребности банков в рублевых средствах наблюдался во вторник, когда ставки достигали 15%. Однако уже со второй половины среды (утром ставки составляли около 10% годовых), когда на рынке появились денежные средства от погашения и выплат купонов (общая сумма которых превышала 11 млрд. рублей), стоимость кредитных ресурсов начала снижаться, опустившись к концу недели ниже 4% годовых. Остатки на корсчетах в Банке России выросли до 81 млрд. рублей.

Дефицит рублевых средств определял снижение курса доллара в течение первой половины прошедшей недели. Курс, благодаря поддержке Банка России, не опустился ниже уровня 31,62 рубля за доллар. Повышение остатков денежных средств и снижение ставок на рынке МБК привели к повышению спроса на валюту, что повлекло за собой рост курса доллара в четверг



почти на 2 копейки. Однако уже в пятницу произошла небольшая коррекция валютного курса в сторону понижения, из-за опасений возникновения дефицита рублевых средств, связанного с налоговыми платежами. В результате по итогам недели официальный курс доллара снизился на 0,36 копейки (0,01%) и составил 31,6379 рубля за доллар. Суммарный объем сделок по доллару составил около 894 млн. долларов, что на 19% выше показателя предыдущей недели. На предстоящей неделе, учитывая приближение конца отчетного периода, существенных колебаний валютного курса вряд ли стоит ожидать.

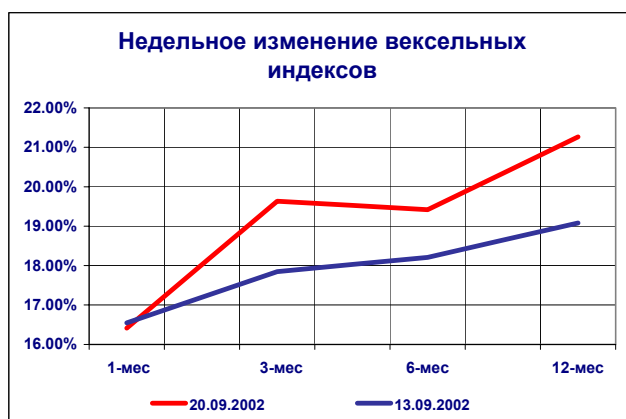
На вексельном рынке вторую неделю наблюдается слабая активность, связанная с ситуацией на денежном рынке с одной стороны, и с уровнем ставок по векселям с другой.

Повышенный спрос на долговые инструменты, который наблюдался в начале сентября, привел к тому, что доходность наиболее ликвидных «коротких» векселей снизилась до уровня, который малоинтересен инвесторам. Активно покупать векселя с погашением в следующем году инвесторы пока не спешат. В результате можно отметить появление интереса к «коротким» и более доходным ценным бумагам малоизвестных широкому кругу инвесторов векселедателей.

По итогам недели было зафиксировано разнонаправленное изменение доходности векселей **Газпрома**: по самым «коротким» (с погашением в сентябре - ноябре 2002 года) и годовым векселям произошло снижение на 50-200 и 30-50 базисных пунктов соответственно, в тоже время по векселям с погашением в декабре 2002 г. – январе 2003 г. и в

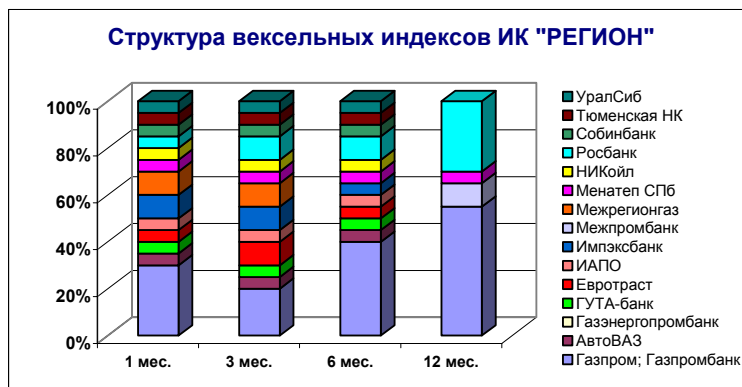
конце 2003 г. рост на 20 и 10-20 базисных пунктов соответственно.

По итогам недели также можно отметить снижение доходности ряда банковских векселей (Собинбанка, ГУТА-банка) и «коротких» векселей Межрегионгаза. По векселям остальных банков и промышленных компаний изменения ставок не произошло (см.



Приложение).

За прошедшую неделю значение месячного индекса векселей практически не изменилось: снижение составило 13 базисных пунктов. Индексы по остальным срокам обращения выросли в пределах 121 – 219 базисных пунктов, что было обусловлено как сохранением большинства ставок на рынке при уменьшении сроков обращения векселей, так и



пересмотром вексельных портфелей, осуществленным экспертами ИК «РЕГИОН» на прошедшей неделе.

Общей характерной чертой формирования новых портфелей (в зависимости от сроков обращения) можно назвать увеличение доли ценных бумаг Газпрома. Так, в одномесячном индексе доля векселей Газпрома увеличилась на 10%, в 6-и месячном и 12-и месячном – на 15 и 5% соответственно. Рост доли векселей Газпрома в индексе иллюстрирует увеличение их предложения на рынке, которое наблюдается со второй половины лета.

Второй особенностью стало существенное расширение списка векселедателей, ценные бумаги которых были включены в индекс. Так, в одномесячный индекс были включены векселя Межрегионгаза, НИКойла, Росбанка, Собинбанка, ТНК, Евротраста, в трехмесячный – Евротраста, Росбанка, АвтоВАЗа, УралСиб. Состав шестимесячного индекса расширился за счет включения в него векселей Импэксбанка, Менатеп СПб, НИКойла, Собинбанка, в портфель годовых векселей были включены бумаги Менатеп СПб.

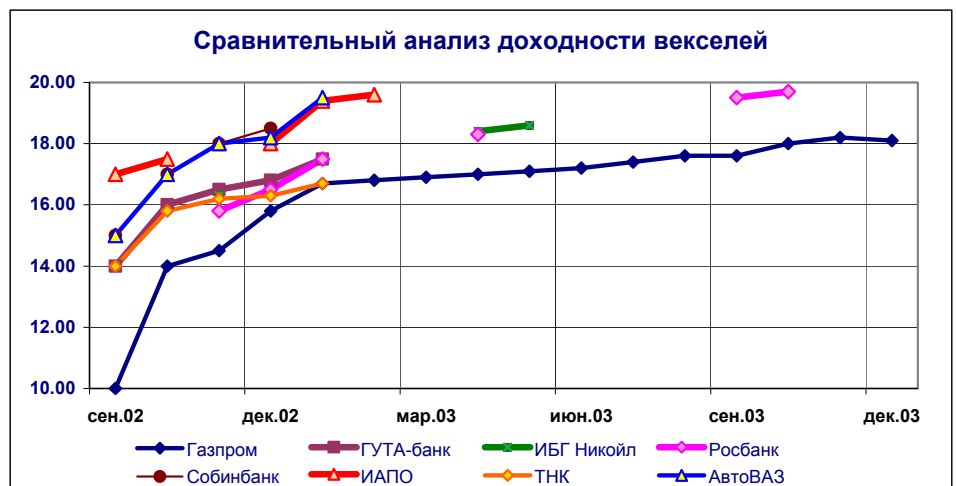
Несмотря на то, что доля вновь включенных векселей пока мала (и обычно не превышает 5%), тенденция к расширению состава вексельных индексов, по нашим оценкам, сохраниться и в будущем.

Структура вексельных индексов и ее изменение на 17.09.02

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
Газпром; Газпромбанк	30%	10%
Импэксбанк	10%	-20%
Межрегионгаз	10%	10%
АвтоВАЗ	5%	-10%
ГУТА-банк	5%	0%
Евротраст	5%	5%
ИАПО	5%	0%
Менатеп СПб	5%	0%
НИКойл	5%	5%
Росбанк	5%	5%
Собинбанк	5%	5%
ТНК	5%	5%
УралСиб	5%	-5%
Газэнергопромбанк	0%	-10%
3- месячный индекс		
Газпром; Газпромбанк	20%	0%
Евротраст	10%	10%
Импэксбанк	10%	0%
Межрегионгаз	10%	-15%
Росбанк	10%	10%
АвтоВАЗ	5%	5%
ГУТА-банк	5%	0%
ИАПО	5%	-5%
Менатеп СПб	5%	5%
НИКойл	5%	0%
Собинбанк	5%	-5%
Тюменская НК	5%	-10%
УралСиб	5%	5%
6- месячный индекс		
Газпром; Газпромбанк	40%	15%
Росбанк	10%	-45%
АвтоВАЗ	5%	5%
ГУТА-банк	5%	-5%
Евротраст	5%	5%
ИАПО	5%	0%
Импэксбанк	5%	5%
Менатеп СПб	5%	5%
НИКойл	5%	5%
Собинбанк	5%	5%
Тюменская НК	5%	5%
УралСиб	5%	0%
12- месячный индекс		
Газпром; Газпромбанк	55%	5%
Росбанк	30%	-15%
Межпромбанк	10%	5%
Менатеп СПб	5%	5%

Заключение

Сохраняющийся уровень ставок на вексельном рынке (особенно в его «коротком» секторе, с погашением до конца 2002 года) не вызывает особого интереса инвесторов. Учитывая приближение окончания отчетного периода, существенного повышения спроса на векселя на предстоящей неделе ожидать не приходится, а возможный дефицит рублевых средств может привести к активизации продаж на вексельном рынке. Однако, даже если это и произойдет, то рост процентных ставок будет, по нашим оценкам, краткосрочным и незначительным и уже в начале октября доходность вернется на сегодняшний уровень или опустится немного ниже.



Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на		Изменение, п.п.			
		20.09.02		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром, Газпромбанк	сен 02	14.50	10.00	0.00	-2.00	-1.80	-5.00
	окт 02	16.00	14.00	0.00	-0.50	-1.00	-1.80
	ноя 02	16.10	14.50	0.00	-1.00	-1.10	-1.70
	дек 02	16.20	15.80	0.00	0.20	-1.40	-0.90
	янв 03	17.20	16.70	0.00	0.20	-0.70	-0.60
	фев 03	17.40	16.80	0.00	0.00	-0.60	-0.60
	мар 03	17.50	16.90	0.00	0.00	-0.60	15.40
	апр 03	17.60	17.00	0.00	-0.50	-0.60	-0.60
	май 03	17.70	17.10	0.00	-0.40	-0.60	-0.50
	июн 03	17.90	17.20	0.00	-0.30	-0.40	-0.30
	июл 03	18.00	17.40	0.00	0.10	-0.40	-0.10
	авг 03	18.20	17.60	0.00	-0.30	-0.30	-0.40
	сен 03	18.30	17.60	0.00	-0.30	-0.30	-0.60
Собинбанк	окт 03	18.50	18.00	0.00	0.10	-0.10	-0.30
	ноя 03	18.60	18.20	0.00	0.20	-0.10	-0.10
	дек 03	18.80	18.10	0.00	0.10	0.00	-0.30
	сен 02	16.50	15.00	0.00	0.00	-2.00	-3.00
ГУТА-банк	окт 02	18.50	17.00	0.00	-0.50	-1.10	-2.00
	ноя 02	19.00	18.00	0.00	-0.40	-1.30	-1.80
	дек 02	19.50	18.50	0.00	-0.20	-1.00	-1.60
	сен 02	16.00	14.00	-1.00	0.00	-1.00	-2.50
Уралсиб	окт 02	17.00	16.00	-1.00	-0.20	-1.40	-1.30
	ноя 02	17.30	16.50	-1.00	-0.40	-1.20	-1.50
	дек 02	18.00	16.80	-0.50	-0.20	-0.60	-1.30
	янв 03	18.40	17.50	-0.20	-0.10	-0.60	-0.80
Газэнергопромбанк	сен 02	16.20	14.00	0.00	0.00	-0.30	-1.80
	окт 02	16.40	15.90	0.00	0.00	-0.80	-0.40
	ноя 02	16.90	16.10	0.00	0.00	-0.50	-0.50
Менател СПб	сен 02	16.50	15.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 02	17.50	16.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Росбанк	сен 02	17.40	14.00	0.00	0.00	0.00	-2.20
	окт 02	17.50	16.00	0.00	0.00	0.00	-0.80
	дек 02	18.00	17.50	0.00	0.00	0.00	0.20
	ноя 02	17.30	15.80	0.00	0.00	-0.60	-1.30
	дек 02	18.00	16.50	0.00	0.00	-0.10	-0.80
	янв 03	18.30	17.50	0.00	0.00	-0.30	-0.40
Международный Банк СПб	апр 03	19.00	18.30	0.00	0.00	-0.10	0.00
	сен 03	20.00	19.50	0.00	0.00	0.00	0.30
	окт 03	20.50	19.70	0.00	0.00	0.00	-0.20
Альфа-ЭКО М	сен 02	16.00	14.50	0.00	0.00	-1.70	-2.50
	дек 02	17.50	17.60	0.00	0.00	-1.10	-0.40
Импэксбанк	окт 02	17.70	17.00	0.00	0.00	-0.90	-1.00
	июл 03	23.50	22.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 02	16.00	14.50	0.00	0.00	-2.00	-2.70
Импэксбанк	окт 02	18.50	17.00	0.00	0.00	-0.10	-1.00
	ноя 02	18.90	17.20	0.00	0.00	-0.20	-1.30
	дек 02	19.10	17.60	0.00	0.00	-0.20	-1.00
	сен 02	16.00	14.50	0.00	0.00	-2.00	-2.70

ИАПО	сен 02	17.70	17.00	0.00	0.00	-0.80	-1.00
	окт 02	18.80	17.50	0.00	0.00	0.00	-0.80
	дек 02	19.20	18.00	0.00	0.00	-0.40	-1.00
	январь 03	19.80	19.40	0.00	0.00	-0.20	0.20
	февраль 03	20.50	19.60	-	-	-	-
ИБГ Никойл	сен 02	16.00	14.00	0.00	0.00	-1.00	-2.30
	ноя 02	17.00	16.30	0.00	0.00	-0.60	-0.80
	январь 03	18.20	17.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 03	18.80	18.40	0.00	0.00	0.20	0.40
	май 03	19.00	18.60	0.00	0.00	0.20	0.30
АвтоВАЗ	сен 02	18.00	15.00	0.00	0.00	-0.70	-3.00
	окт 02	18.50	17.00	0.00	0.00	-0.40	-1.30
	ноя 02	18.80	18.00	-	-	-	-
	дек 02	19.00	18.20	-	-	-	-
	январь 03	20.40	19.50	-	-	-	-
ТНК	сен 02	15.50	14.00	0.00	0.00	-1.00	-1.80
	окт 02	16.50	15.80	0.00	0.00	-0.40	-0.20
	ноя 02	17.10	16.20	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	дек 02	17.30	16.30	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	январь 03	17.80	16.70	0.00	0.00	-0.20	-0.10
Нефтяной	ноя 02	19.10	18.50	0.00	0.00	-0.10	0.00
	дек 02	19.80	19.00	0.00	0.00	0.30	0.00
	март 03	21.50	20.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	июнь 03	22.30	21.00	0.00	0.00	-0.20	-0.60
Альфа-банк	окт 02	16.30	15.00	0.00	0.00	-0.70	-1.30
	ноя 02	16.80	15.80	0.00	0.00	-0.50	-0.70
	дек 02	17.10	16.00	0.00	0.00	-0.40	-1.00
	январь 03	17.50	16.80	0.00	0.00	-0.50	-0.50
	сен 03	18.50	18.00	0.00	0.00	-0.80	-0.80
	дек 03	19.00	18.30	0.00	0.00	-0.50	-0.60
АК Барс	сен 02	16.00	14.00	0.00	0.00	-1.80	-2.80
	окт 02	17.50	16.50	0.00	0.00	-0.50	-0.90
Татфондбанк	сен 02	17.00	16.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	окт 02	17.80	17.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
Межрегионгаз	ноя 02	18.80	17.90	-0.20	-0.70	-2.20	-1.60
	дек 02	19.80	19.00	-0.20	0.00	-2.20	-2.00
МежПромБанк	сен 03	23.00	21.50	-	-	-	-
Евротраст	ноя 02	18.50	17.50	-	-	-	-
	дек 02	19.40	17.80	-	-	-	-
	январь 03	19.80	18.90	-	-	-	-
	февраль 03	20.00	19.00	-	-	-	-

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.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 облигациями

Михаил Козлов, Виктория Скрыпник

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.