

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 17 по 21 ноября 2003 г.***Содержание обзора:**

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была спокойной: изменение курса доллара было минимальным, благодаря твердой позиции Банка России; ставки по однодневным кредитам на рынке МБК колебались в течение рассматриваемого периода на уровне 2% годовых. На вексельном рынке активности его участников сохранилась на относительно высоком уровне, было отмечено снижение доходности по отдельным бумагам. Однако в целом процентные ставки сохранились на прежнем уровне, о чем свидетельствует незначительное изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по итогам недели.	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок	3
➤ Новости векселедателей	4
Прогноз	5
➤ На текущей неделе одним из главных определяющих конъюнктуру рынка факторов может стать окончание отчетного периода, сопровождающееся обычно снижением рублевой ликвидности и ростом ставок на межбанковском кредитном рынке. В связи с этой возможностью снижение доходности векселей может приостановиться. Однако причин для массовых продаж векселей (в условиях укрепления рубля и возможности других путей решения проблем с рублевой ликвидностью) мы не наблюдаем, поэтому наиболее вероятным развитием ситуации может стать сохранение доходности векселей на прежнем уровне в целом при незначительных колебаниях по отдельным ценным бумагам.	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	6
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	7
Инвестиционная группа «РЕГИОН»	8

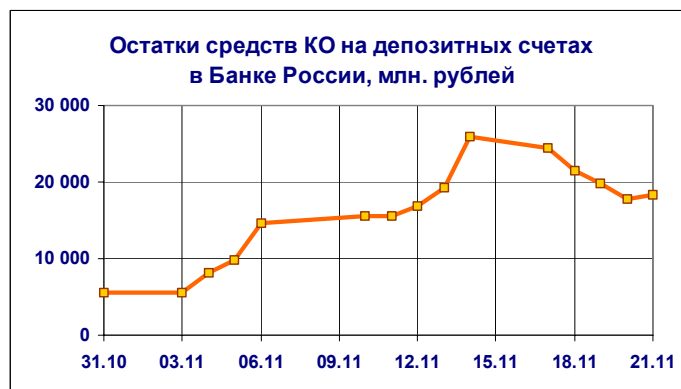
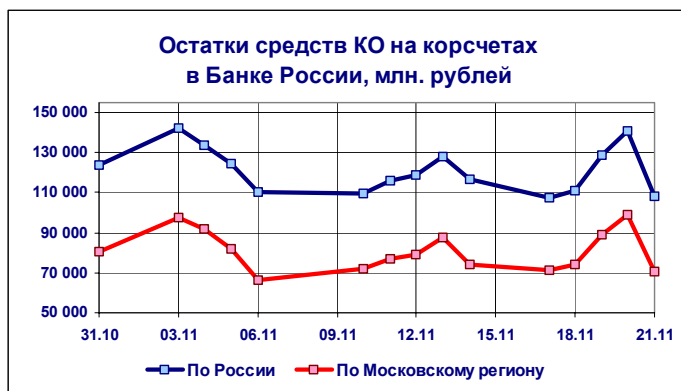
Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была спокойной: изменение курса доллара было минимальным, благодаря твердой позиции Банка России; ставки по однодневным кредитам на рынке МБК колебались в течение рассматриваемого периода на уровне 2% годовых. На вексельном рынке активности его участников сохранилась на относительно высоком уровне, было отмечено снижение доходности по отдельным бумагам. Однако в целом процентные ставки сохранились на прежнем уровне, о чем свидетельствует незначительное изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по итогам недели.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была спокойной. Практически с начала недели остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России после незначительного снижения в конце предыдущей недели вновь начали расти, достигнув в четверг своего локального максимума – 140,7 млрд. рублей. Однако в результате налоговых платежей в пятницу остатки снизились до 108 млрд. рублей. Ставки по кредитам «overnight» колебались в течение недели на невысоком уровне порядка 1,9-2,4% годовых. Об отсутствии дефицита рублевых средств свидетельствует и незначительный объем на единственном состоявшемся во вторник аукционе прямого РЕПО, объем сделок на котором составил 59,69 млн. рублей при ставке 8% годовых. В тоже время объем денежных средств на депозитных счетах в Банке России снизился с 26 млрд. в предыдущую пятницу до 18,3 млрд. рублей на закрытие недели.

На прошедшей неделе изменение курса доллара было минимальным. В течение практически всей недели курс американской валюты колебался вокруг отметки 29,80 рубля за доллар, благодаря твердой позиции Банка России, удерживающего курс от дальнейшего падения на фоне активных продаж валюты со стороны коммерческих банков. В результате, в целом за неделю официальный



курс доллара снизился на 2,07 копейки или 0,07%, а его официальное значение на конец недели составило 29,7979 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос почти на 50% по сравнению с предыдущей неделей и составил около 2,392 млрд. долларов.

Объем золотовалютных резервов вырос на 0,7 млрд. долларов по сравнению с предыдущей неделей и по состоянию на 14 ноября 2003 года составил 65,4 млрд. долларов.

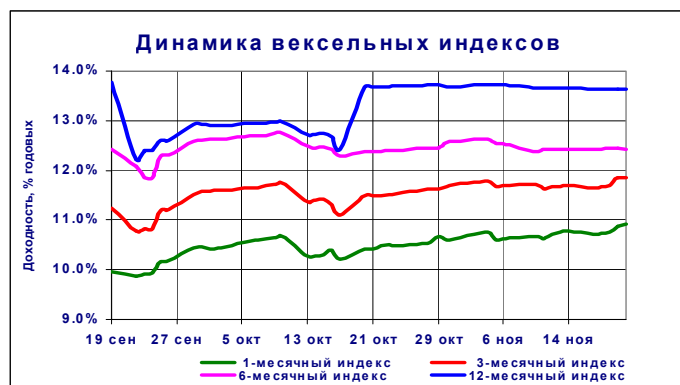
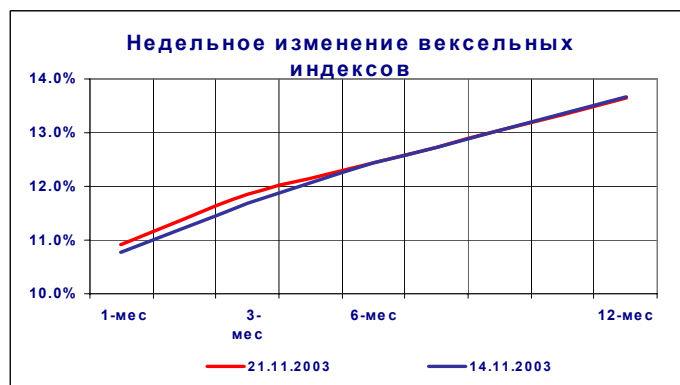
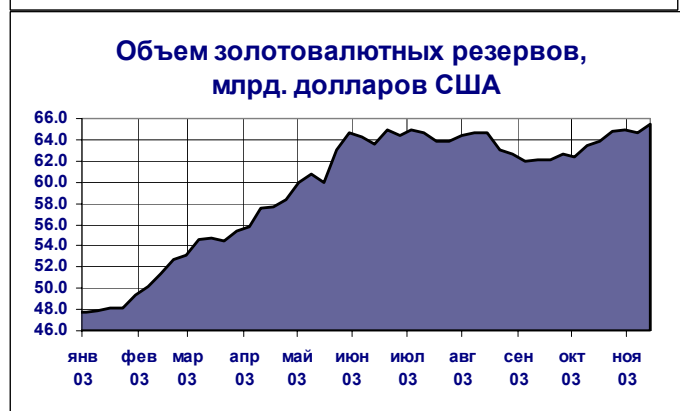
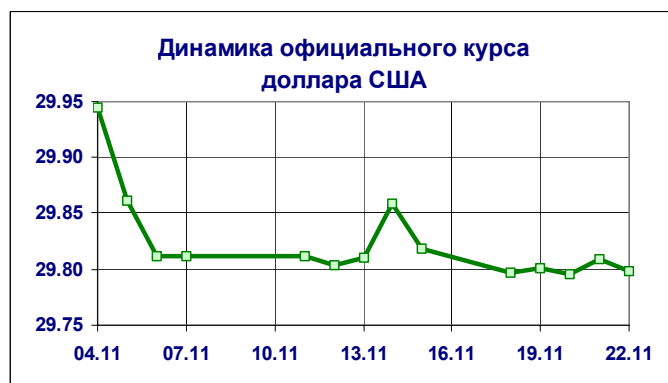
Вексельный рынок

Благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью, стабильность курса рубля – остаются факторами, благоприятно влияющими на конъюнктуру вексельного рынка (да и всего рублевого долгового рынка) третью неделю подряд.

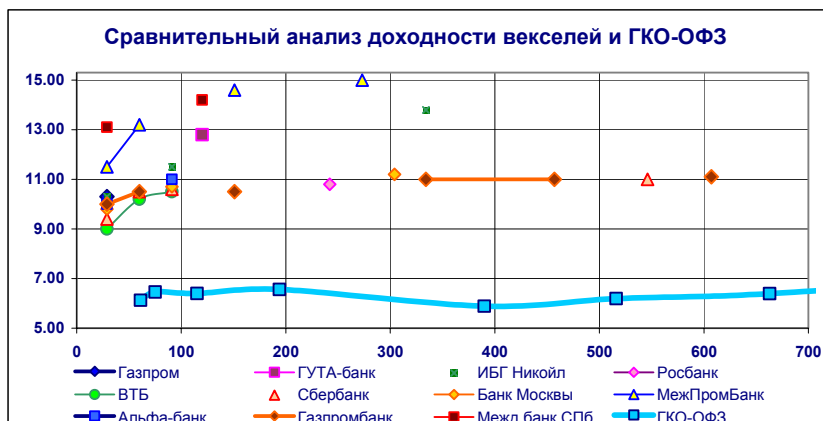
Единой тенденции в движении котировок векселей по итогам прошедшей недели не наблюдалось.

Снижение котировок на покупку и продажу в пределах 10-30 базисных пунктов было зафиксировано преимущественно по коротким вексям с погашением в декабре 2003 года – январе 2004 года следующих векселедателей: Газпром, Альфа-Банка, Сбербанка РФ, Росбанка, Банка Москвы, Банка Нефтяной, МежПромБанка. Более существенное снижение отмечено по вексям ГУТА-Банка (в пределах 50-60 б.п.), Евротраста (-50 б.п.), НОМОС-Банка (в пределах 20-50 б.п.) (см. Приложение 1).

Изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по итогам недели было незначительным и разнонаправленным, в т.ч. обусловленным ежемесячным изменением состава индексов, произведенного экспертами компании 20 ноября 2003 года (см. Приложение 2). Так, повышение одно- и трехмесячного



индексов составило 14 и 17 базисных пунктов. Значение шестимесячного индекса по итогам недели не изменилось. В то время как по более долгосрочному индексу (12 месяцев) снижение составило 2 базисных пункта. В целом можно отметить, что практически в течение последних двух месяцев на вексельном рынке, судя по динамике вексельных индексов, прослеживается боковое движение котировок.



6 месяцев общей номинальной стоимостью 300 млн. рублей.

Новости векселедателей

26 ноября 2003 г. ИГ «РЕГИОН» планирует начать размещение седьмого транша векселей **ОАО "ИНПРОМ"** общим объемом объемом 60 млн. рублей.

Параметры размещаемых векселей:
трехмесячные:

* дата составления – 26.11.2003 г.

* дата погашения – 26.02.2004 г.

* объем – 30 млн. рублей

* ставка – 17.2% годовых

шестимесячные:

* дата составления – 26.11.2003 г.

* дата погашения – 26.05.2004 г.

* объем – 30 млн. рублей

* ставка – 17.9% годовых

В рамках реализуемой вексельной программы ОАО "ИНПРОМ" планируется выпуск простых дисконтных векселей со сроками обращения 2, 3 и

С начала реализации вексельной программы было размещено 6 траншей на общую сумму 180 млн. рублей, из которых векселя на сумму 30 млн. рублей были своевременно погашены (см. таб.). ИГ «РЕГИОН» выступает организатором и доминирующим участником вексельной программы ОАО «ИНПРОМ». Со-организаторы ИК «Расчетно-фондовый центр», ИК «Газфинтраст», ФК «GLASS».

Для удобства клиентов и снижения транзакционных издержек, возможно поместить векселя на хранение и организовать их дальнейшее обращение путем перевода по счетам ДЕПО, открытым в депозитарной компании «РЕГИОН». Это позволит участникам «обездвижить» бланки, в результате чего отпадет необходимость инкассации, а, следовательно, вырастит ликвидность данного инструмента.

Основные показатели реализации вексельной

программы ОАО «ИНПРОМ»

№ транша	Дата размещения	Дата погашения	Ставка, % годовых	Объем, руб.	Состояние
1	15.08.2003	15.10.2003	17,50	10 000 000	Погашен
	15.08.2003	14.11.2003	18,00	10 000 000	Погашен
2	22.08.2003	22.10.2003	17,00	10 000 000	Погашен
	22.08.2003	20.11.2003	17,75	20 000 000	В обращении
3	17.09.2003	18.11.2003	17,50	15 000 000	В обращении
	17.09.2003	17.12.2003	18,00	15 000 000	В обращении
4	24.09.2003	25.11.2003	17,50	15 000 000	В обращении
	24.09.2003	24.12.2003	18,00	15 000 000	В обращении
5	14.10.2003	16.12.2003	18,50	30 000 000	В обращении
	14.10.2003	14.01.2004	19,00	10 000 000	В обращении
6	14.11.2003	13.02.2004	18,70	30 000 000	В обращении
Итого				180 000 000	

ОАО «ИНПРОМ» - один из крупнейших участников национального рынка металлов, владеет сетью сервисных металлоцентров в восьми крупных областных городах. Согласно общероссийскому отраслевому рейтингу за I полугодие 2003 года, опубликованного в журнале «Металлоснабжение и Сбыт», компания заняла 4 место в номинации «Универсальный поставщик».

Предприятие входит в состав инвестиционно-промышленной группы «ИНПРОМ», которая

объединяет более 10 крупных промышленных и торговых предприятий. За 2002 год суммарный объем реализации Группы составил 1 850 млн. рублей, финансовые активы достигли 900 млн. рублей, собственный капитал увеличился в 1,5 раза. По итогам девяти месяцев 2003 года выручка от реализации группы составила 2 048,35 млн. рублей превысив фактически в 2,4 раза результат 9 месяцев 2002 года и результат 2002 года.

Прогноз

На текущей неделе одним из главных определяющих конъюнктуру рынка факторов может стать окончание отчетного периода, сопровождающееся обычно снижением рублевой ликвидности и ростом ставок на межбанковском кредитном рынке. В связи с этой возможностью снижение доходности векселей может приостановиться. Однако причин для массовых продаж векселей (в условиях укрепления рубля и возможности других путей решения проблем с рублевой ликвидностью) мы не наблюдаем, поэтому наиболее вероятным развитием ситуации может стать сохранение доходности векселей на прежнем уровне в целом при незначительных колебаниях по отдельным ценным бумагам.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 21.11.2003		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	-0.10	-0.30	0.10	0.20
ГУТА-банк	дек 03	11.00	10.30	-0.50	-0.60	-1.00	0.30
	апр 04	13.40	12.80	0.10	0.30	0.10	1.60
Уралсиб	дек 03	10.20	9.50	-0.30	-0.10	-1.20	-0.70
	фев 04	12.90	12.40	0.00	0.00	0.70	1.20
Менатеп СПб	дек 03	14.00	12.30	0.50	-0.20	1.20	1.30
Росбанк	мар 04	11.00	10.50	-0.20	-0.10	-1.50	0.80
	сен 04	11.50	10.80	-0.20	0.00	-1.50	0.30
Международный Банк СПб	дек 03	13.40	12.70	0.00	0.00	-0.10	0.70
	мар 04	13.80	13.10	0.00	0.00	-0.70	0.50
	июл 04	15.00	14.20	-0.20	-0.20	-2.00	0.20
Альфа-ЭКО М	дек 03	13.70	12.90	0.00	0.00	-1.30	0.40
Импэксбанк	фев 04	13.40	12.60	0.00	0.00	0.40	0.90
	июн 04	14.20	13.50	-0.10	-0.10	0.20	1.50
	окт 04	14.50	13.80	-0.10	0.00	-0.50	0.30
ИБГ Никойл	дек 03	11.00	10.30	-0.20	0.00	-1.00	1.00
	фев 04	12.30	11.50	-0.60	-0.70	-0.70	0.00
	окт 04	14.30	13.80	-0.10	0.00	-0.70	0.30
Нефтяной	дек 03	13.00	12.20	-0.30	-0.30	-1.20	-0.60
Альфа-Банк	дек 03	10.50	10.00	-0.30	0.00	-1.50	0.20
	фев 04	11.50	11.00	0.00	0.20	-1.50	0.50
Татфондбанк	дек 03	13.60	13.00	0.00	0.00	-0.40	0.10
	январь 04	14.80	14.00	0.00	0.00	-0.70	0.00
	фев 04	15.20	14.40	0.00	0.00	-0.60	-0.10
Межрегионгаз	январь 04	19.00	17.00	0.00	0.00	-5.00	0.00
	дек 04	18.00	15.00	0.00	0.00	-6.00	-4.00
МежПромБанк	дек 03	12.40	11.50	0.00	0.00	-0.60	-0.20
	январь 04	14.00	13.20	-0.30	-0.30	-1.00	-0.30
	апр 04	15.00	14.60	0.00	0.20	-0.50	0.10
	авг 04	15.90	15.00	-0.10	-0.10	-0.10	0.30
Евротраст	дек 03	14.00	13.00	-0.50	-0.50	-1.00	0.10
	мар 04	17.50	15.80	-0.20	-0.20	0.00	0.30
ВТБ	дек 03	9.60	9.00	-0.40	-0.30	-2.40	-0.50
	январь 04	10.80	10.20	0.00	0.20	-1.70	0.20
	фев 04	11.20	10.50	-0.10	0.00	-1.40	0.20
Сбербанк	дек 03	10.00	9.40	-0.20	-0.10	-0.80	0.00
	январь 04	11.00	10.50	-0.20	0.00	-0.50	0.30
	фев 04	11.30	10.60	-0.10	0.00	-0.70	0.30
	май 05	11.70	11.00	0.20	0.30	-0.30	1.80
Банк Москвы	дек 03	10.60	9.80	-0.30	-0.20	-1.40	0.30
	фев 04	11.40	10.70	0.00	0.20	-1.60	0.70
	сен 04	12.20	11.20	0.00	0.00	-2.80	0.50
Газпромбанк	дек 03	10.60	10.00	0.00	0.00	0.10	0.80
	январь 04	11.10	10.50	0.00	0.00	0.10	1.00
	апр 04	11.30	10.50	0.00	0.00	-0.70	0.30
	окт 04	11.80	11.00	0.00	0.00	-0.70	0.70
	фев 05	11.80	11.00	0.00	0.00	-0.70	0.50
	июл 05	12.00	11.10	0.00	0.00	-0.50	0.10

Банк "Петрокоммерц"	дек 03	10.89	10.00	-0.11	0.00	-1.11	0.30
	апр 04	12.30	11.50	0.00	0.00	-0.60	0.10
	июн 04	12.60	11.70	0.00	0.00	-0.60	0.20
НОМОС-Банк	дек 03	10.50	9.90	-0.50	-0.20	-1.00	0.60
	апр 04	13.60	12.80	-0.20	-0.20	0.60	1.30
	июл 04	14.30	13.50	0.00	0.00	0.30	0.90
Стройметресурс	дек 03	20.50	19.50	1.50	1.50	0.50	2.00
	фев 04	25.00	23.00	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	апр 04	27.50	26.40	0.00	0.00	1.00	1.80

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 20.11.2003

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

ВТБ	10%	5%
ИБГ "НИКойл"	10%	5%
Импэксбанк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	0%
МежПромБанк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
Газпром	0%	0%
6- месячный индекс		
Газпромбанк	20%	0%
ИБГ "НИКойл"	10%	0%
Импэксбанк	10%	0%
Межд. Банк СПб	10%	0%
МежПромБанк	10%	0%
Петрокоммерц	10%	0%
Росбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
Банк Москвы	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
12- месячный индекс		
ИБГ "НИКойл"	50%	0%
Импэксбанк	30%	0%
Газпромбанк	20%	0%
Банк Москвы	0%	-10%
НОМОС-Банк	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 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.