

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 26 по 30 мая 2003 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка	2
➤ <i>Несмотря на рост остатков рублевых средств на счетах в Банке России, которые к концу прошедшей недели превысили 170 млрд. рублей, относительно невысокие ставки однодневных кредитов на рынке МБК, единой тенденции на рынке государственного и корпоративного рублевого долга не наблюдалось. Низкий уровень процентных ставок снижает интерес к покупке ценных бумаг со стороны широкого круга инвесторов, хотя и особо агрессивных продаж пока не наблюдалось. Не наблюдалось особой активности и на вексельном рынке, что отразилось на динамике вексельных индексов "RUX-РЕГИОН".....</i>	2
➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i>	2
➤ <i>Вексельный рынок</i>	3
Прогноз	4
➤ <i>Несмотря на избыток рублевых средств, наблюдаемый на рынке в начале месяца, роста процентных ставок на вексельном рынке в первой половине недели мы не ожидаем. Неопределенность ситуации с курсом доллара, рост доходности на смежных секторах долгового рынка, наблюдаемый в последнее время, будут определяющими конъюнктуру вексельного рынка факторами. В то же время положительные результаты аукционов по ОФЗ, намеченных на среду, при условии сохранения избытка рублевых средств могут привести к небольшому снижению доходности на вексельном рынке, которое вряд ли превысит 30-50 б.п. по бумагам первого эшелона</i>	4
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение	5
Инвестиционная компания «РЕГИОН»	7

Конъюнктура рынка

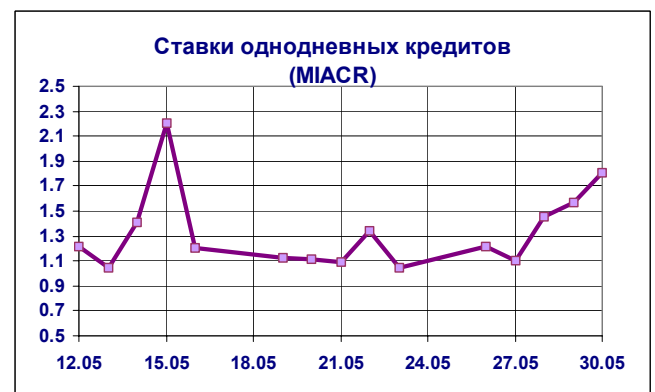
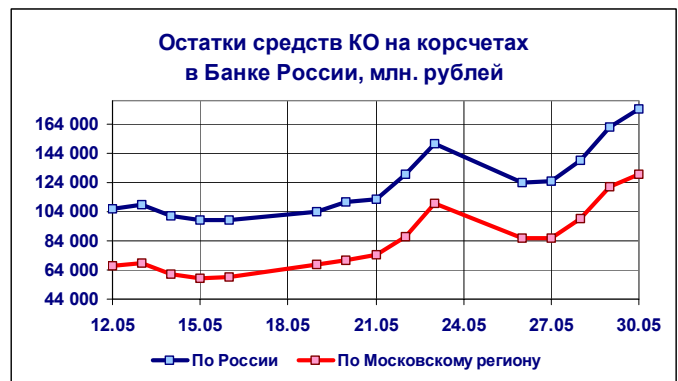
Несмотря на рост остатков рублевых средств на счетах в Банке России, которые к концу прошедшей недели превысили 170 млрд. рублей, относительно невысокие ставки однодневных кредитов на рынке МБК, единой тенденции на рынке государственного и корпоративного рублевого долга не наблюдалось. Низкий уровень процентных ставок снижает интерес к покупке ценных бумаг со стороны широкого круга инвесторов, хотя и особо агрессивных продаж пока не наблюдалось. Не наблюдалось особой активности и на вексельном рынке, что отразилось на динамике вексельных индексов "RUX-РЕГИОН".

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России в понедельник, 26 мая снизились до 124 млрд. рублей, а затем начали вновь расти и в пятницу, 30 мая превысили 180 млрд. рублей. Высокий уровень рублевой ликвидности обеспечил в целом относительно стабильную ситуацию на рынке межбанковских кредитов, хотя в последние дни месяца ставки по однодневным кредитам (MIACR) плавно начали расти, начиная со вторника, но не превысили 1,5-1,8% годовых.

Единой динамики по остаткам денежных средств на депозитных счетах в ЦБ РФ не наблюдалось. Достигнув в понедельник своего локального максимума с начала месяца – более 110 млрд. рублей, до конца недели остатки на депозитных счетах колебались в пределах 85 - 105 млрд. рублей.

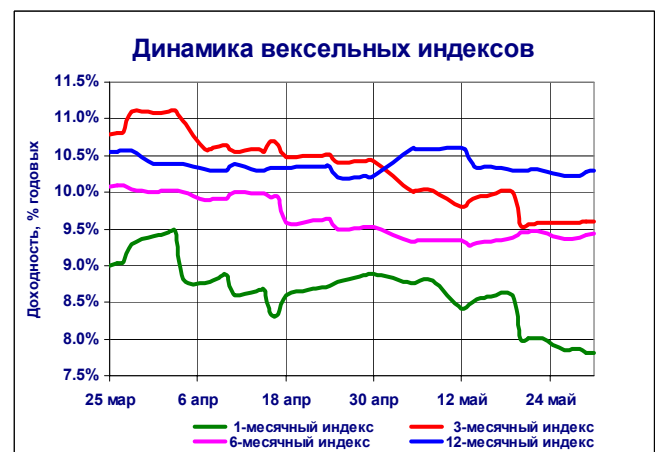
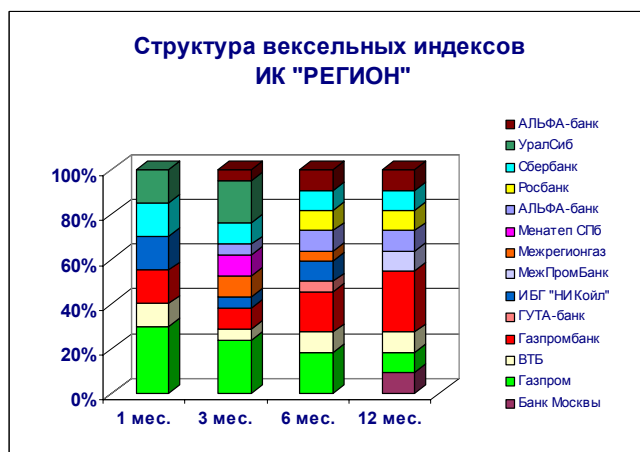
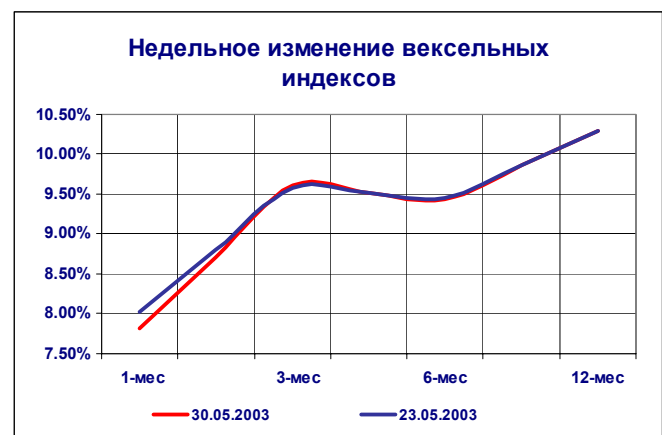
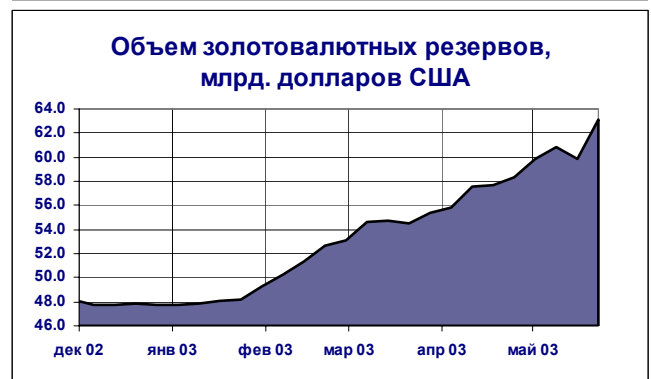
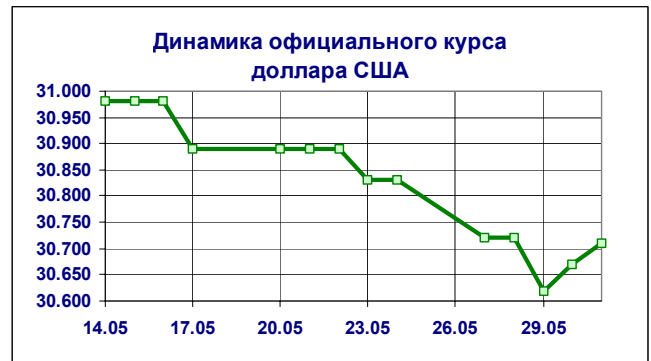
Ситуация на валютном рынке развивалась в начале прошедшей недели в соответствии с уже ставшим привычным сценарием: в понедельник произошло очередное снижение курса доллара, которое составило более 10 копеек. Постояв на этой отметке один день курс американской валюты вновь пошел вниз, приблизившись к отметке 30,6 рубля за доллар. Однако затем, неожиданно для



многих на рынке возник дефицит долларов, что привело впервые за последние несколько месяцев к росту курса благодаря покупкам со стороны коммерческих банков, а не Банка России. Основная причина заключалась в активной продаже валюты банками в предыдущие дни, с надеждой откупить ее по более низкой цене, и существенное снижение объемов продаж в последние дни месяца со стороны экспортеров. Надо отметить, что активность операторов валютного рынка в течение недели постепенно снижалась: если в начале недели суммарные объемы торгов составляли порядка 700-900 млн. долларов, то во второй половине недели данный показатель снизился до 400 млн. рублей. Объем золотовалютных резервов на 23 мая 2003 года достиг очередного исторического максимума, увеличившись сразу на 3,2 млрд. долларов, и составил 63,1 млрд. долларов.

Вексельный рынок

На вексельном рынке единой тенденции в движении котировок на прошедшей неделе вновь не наблюдалось: процентные ставки либо незначительно снизились преимущественно по самым «коротким» выпускам, либо стояли на месте.

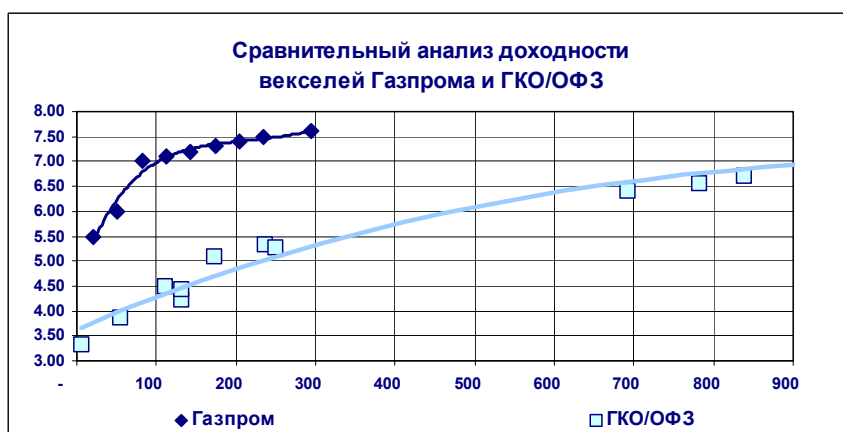
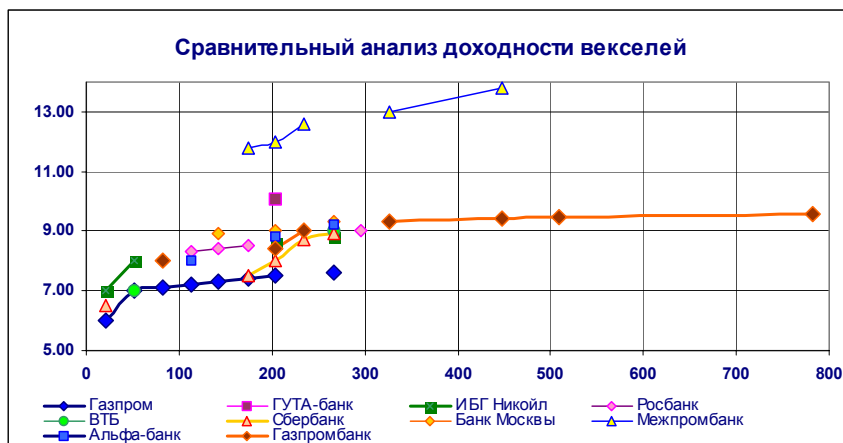


Об этом свидетельствует незначительное изменение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН», которое заметно только по самому короткому месячному сроку.

Котировки на продажу по вексям Газпрома по итогам недели снизились в пределах 100 базисных пунктов по ценным бумагам с погашением в июне – июле 2003 г., а также в пределах 10 базисных пунктов – с погашением в

августе – октябре, в то время как по более дальним срокам процентные ставки не изменились. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома практически не изменились и составили в пределах 250-290 б.п. по коротким срокам (до 3 месяце) и в пределах 200-210 б.п. по более долгим срокам обращения (более полугода).

Незначительное снижение в среднем в пределах 20 – 40 базисных котировок на продажу было зафиксировано по вексям Росбанка, ИБГ «НИКойл». В пределах 10-50 б.п. снизились ставки по вексям Банка Москвы. Практически не было отмечено движение котировок векселей Сбербанка РФ, Газпромбанка.



В пределах 20-100 б.п. выросли котировки на продажу векселей Межрегионгаза (см. Приложение 1).

Прогноз

Несмотря на избыток рублевых средств, наблюдаемый на рынке в начале месяца, роста процентных ставок на вексельном рынке в первой половине недели мы не ожидаем. Неопределенность ситуации с курсом доллара, рост доходности на смежных секторах долгового рынка, наблюдаемый в последнее время, будут определяющими конъюнктуру вексельного рынка факторами. В то же время положительные результаты аукционов по

ОФЗ, намеченных на среду, при условии сохранения избытка рублевых средств могут привести к небольшому снижению доходности на вексельном рынке, которое вряд ли превысит 30-50 б.п. по бумагам первого эшелона.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 30.05.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
ОАО Газпром	июн 03	8.00	5.50	0.00	-1.00	0.00	-1.00
	июл 03	8.00	6.00	0.00	-1.00	0.00	-1.50
	авг 03	8.20	7.00	0.00	-0.10	0.00	-0.90
	сен 03	8.40	7.10	0.00	-0.10	-0.10	-0.90
	окт 03	8.40	7.20	0.00	0.00	-0.10	-0.60
	ноя 03	8.40	7.30	0.00	0.00	-0.10	-0.50
	дек 03	8.40	7.40	0.00	0.00	-0.60	-0.40
	январь 04	8.50	7.50	0.00	0.00	0.50	1.50
март 04	8.50	7.60	0.00	0.00	1.50	1.60	
ГУТА-банк	дек 03	11.50	10.10	-0.70	-0.90	-1.30	-1.70
Уралсиб	июн 03	9.80	8.00	0.00	0.10	-1.00	-1.30
	ноя 03	10.00	9.20	0.00	-0.10	-1.20	-1.30
Менатеп СПб	июн 03	11.00	9.30	0.00	0.00	-0.20	-0.70
	сен 03	11.50	9.60	0.00	0.00	-0.80	-1.70
Росбанк	сен 03	9.20	8.30	0.00	-0.20	-0.80	-0.90
	окт 03	9.80	8.40	0.00	-0.30	-0.40	-0.80
	ноя 03	10.00	8.50	0.00	-0.20	-0.50	-1.00
	март 04	10.20	9.00	0.00	-0.20	-0.60	-1.20
Международный Банк СПб	авг 03	13.50	12.10	0.00	0.00	0.00	-0.40
	дек 03	14.30	13.50	0.00	0.20	0.00	0.20
	март 04	15.50	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
Альфа-ЭКО М	июл 03	16.00	14.10	0.00	-0.20	-2.50	-1.40
	ноя 03	18.00	16.00	0.00	0.00	-1.50	-1.00
Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.00	0.00	0.50	-0.50	-1.30
	фев 04	12.50	11.30	0.00	0.30	-0.50	-0.90
ИБГ Никойл	июн 03	9.20	7.00	0.00	-1.00	-0.60	-0.50
	июл 03	9.50	8.00	0.00	-0.40	-0.80	0.50
	дек 03	10.00	8.60	0.00	-0.10	-0.90	0.30
	фев 04	10.20	8.80	0.00	-0.20	-0.80	0.30
Нефтяной	июн 03	15.00	11.50	0.00	-0.70	0.00	-0.70
	сен 03	15.50	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-банк	сен 03	9.30	8.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	дек 03	10.00	8.80	0.00	0.30	-0.70	-0.40
	фев 04	10.50	9.20	0.00	0.20	-0.60	-0.50
Татфондбанк	июн 03	14.00	10.70	0.00	-1.30	-2.50	-4.80
	июл 03	15.50	11.50	0.00	-2.00	-1.50	-4.50
	окт 03	16.50	15.20	0.00	0.70	-1.30	-1.60
Межрегионгаз	сен 03	20.00	18.00	0.00	0.40	0.50	0.50
	окт 03	21.00	18.00	0.00	0.20	1.50	0.50
	январь 04	22.00	18.00	2.00	0.20	2.00	1.00
	дек 04	22.00	18.50	1.50	1.00	1.50	1.00
МежПромБанк	ноя 03	13.00	11.80	0.00	0.00	0.00	0.80
	дек 03	13.50	12.00	0.00	0.00	0.50	-0.80

	январь 04	13.70	12.60	0.00	0.10	0.20	-0.60
	апрель 04	14.30	13.00	0.00	0.20	0.30	-0.30
	август 04	14.60	13.80	-0.20	0.30	-0.20	-0.20
Евротраст	июнь 03	14.00	12.00	0.00	0.00	-2.00	-2.00
	август 03	16.00	13.00	0.00	-0.30	-1.00	-1.50
ВТБ	июль 03	9.00	7.00	-1.00	0.25	-1.80	-2.00
	февраль 04	10.00	9.00	-0.30	0.20	-0.80	-0.50
Сбербанк	июнь 03	8.00	6.50	0.00	0.00	1.00	-1.50
	ноябрь 03	9.20	7.50	0.00	-0.50	0.00	-0.30
	декабрь 03	9.30	8.00	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	январь 04	9.50	8.70	0.00	0.00	-0.80	-0.50
	февраль 04	9.60	8.90	0.00	0.00	-0.80	-0.40
Банк Москвы	октябрь 03	10.20	8.90	-0.20	-0.10	-0.30	-0.60
	декабрь 03	10.50	9.00	-0.30	-0.40	-0.30	-0.80
	февраль 04	10.80	9.30	-0.20	-0.50	-0.20	-1.20
Газпромбанк	август 03	9.70	8.00	0.00	0.00	0.00	-0.20
	декабрь 03	10.20	8.40	0.00	0.20	0.00	-0.10
	январь 04	10.50	9.00	0.00	0.00	0.00	0.50
	апрель 04	10.70	9.30	0.00	0.00	0.00	0.60
	октябрь 04	11.00	9.40	0.00	0.00	0.00	-0.20
	февраль 05	11.00	9.50	0.00	0.00	0.00	-0.50
	июль 05	11.20	9.60	0.00	0.00	0.00	-0.40

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

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

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.