

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК*с 28 июля по 1 августа 2003 г.***Содержание обзора:**

<i>Конъюнктура рынка.....</i>	<i>2</i>
<ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>Денежный рынок на прошедшей неделе жил под влиянием основного фактора – дефицита рублевой ликвидности. Снижение остатков рублевых средств до уровня, который не наблюдался с середины мая, привело к существенному росту ставок на рынке МБК. На валютном рынке курс доллар достиг очередного локального минимума, после чего наметился его рост. На вексельном рынке продолжилось плавное повышение процентных ставок, которое наблюдается с середины июля, а также расширение спредов между котировками на покупку и продажу, что конечно не устраивало продавцов векселей.</i> ➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i> ➤ <i>Вексельный рынок</i> 	<p><i>2</i></p> <p><i>2</i></p> <p><i>3</i></p>
<i>Прогноз</i>	<i>5</i>
<ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения процентных ставок на вексельном рынке. В условиях избытка рублевой ликвидности и низких ставок на рынке МБК, характерных для начала месяца, рост доходности маловероятен. С другой стороны, и снижение доходности вряд ли стоит ожидать, т.к. инвесторы не готовы покупать ценные бумаги по более высоким ценам в условиях ожидания дальнейшего повышения процентных ставок на долговом рублевом рынке.....</i> 	<i>5</i>
<i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение</i>	<i>5</i>
<i>Инвестиционная компания «РЕГИОН».....</i>	<i>7</i>

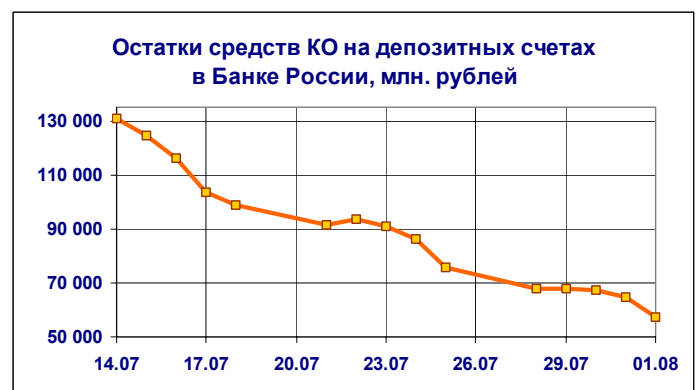
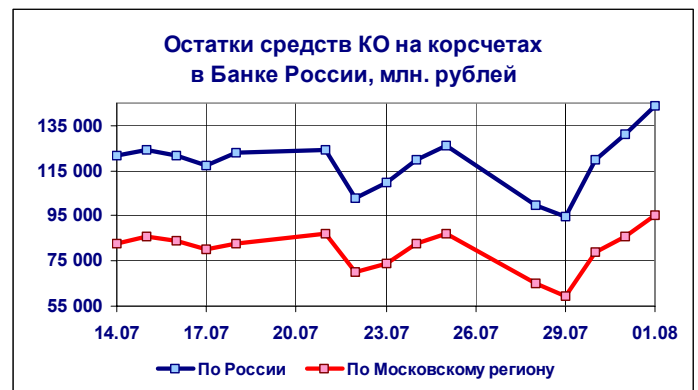
Конъюнктура рынка

Денежный рынок на прошедшей неделе жил под влиянием основного фактора – дефицита рублевой ликвидности. Снижение остатков рублевых средств до уровня, который не наблюдался с середины мая, привело к существенному росту ставок на рынке МБК. На валютном рынке курс доллар достиг очередного локального минимума, после чего наметился его рост. На вексельном рынке продолжилось плавное повышение процентных ставок, которое наблюдается с середины июля, а также расширение спредов между котировками на покупку и продажу, что конечно не устраивало продавцов векселей.

Денежный и валютный рынок

Снижение остатков денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России до отметки 95 млрд. рублей – столь низкого уровня на рынке не наблюдалось с середины мая т.г. – привело к резкому росту ставок на рынке межбанковских кредитов. Ставки по однодневным кредитам в первой половине рассматриваемого периода достигали 20% годовых, в последний раз столь высокий уровень наблюдался лишь в январе т.г. В понедельник ситуация с рублевой ликвидностью была настолько острой, что Банк России провел дополнительный аукцион прямого РЕПО. Суммарный оборот за 4 последних дня июля на аукционах прямого РЕПО составил около 44 млрд. рублей, при ставках – в пределах 6,17-08% годовых. В пятницу, 1 августа оборот упал до 100,2 млн. рублей, а ставка снизилась до 6,5% годовых. Остатки денежных средств на депозитных счетах в Банке России продолжили свое снижение, которое началось в середине июля. В пятницу их уровень составлял около 57,3 млрд. рублей.

Снижение курса доллара, наблюдаемое в первой половине недели, было обусловлено продажами валюты со стороны экспортеров и коммерческих банков, испытывающих недостаток рублей перед окончанием отчетного периода. Банк России



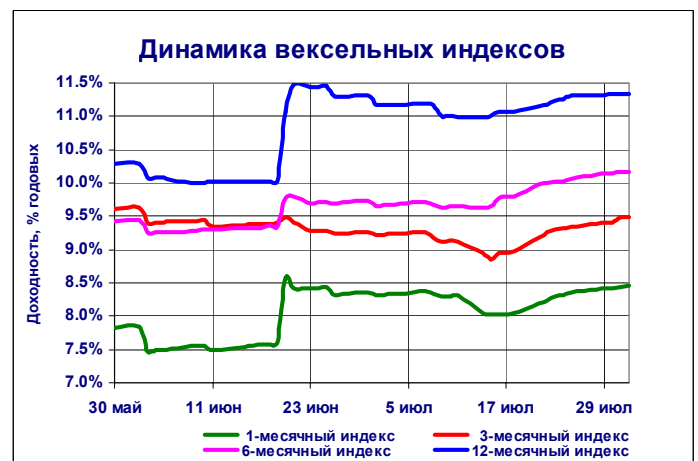
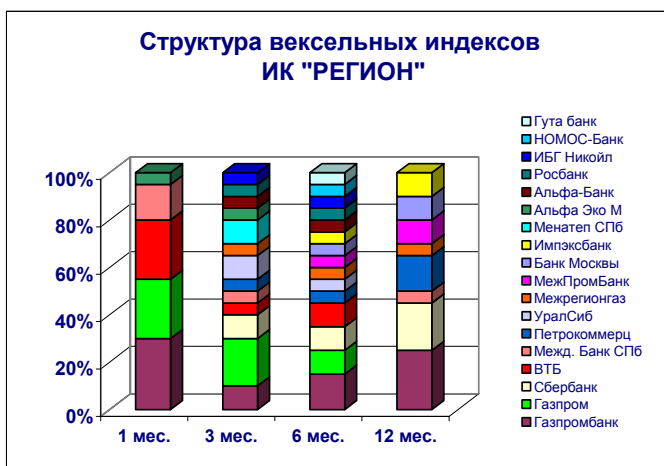
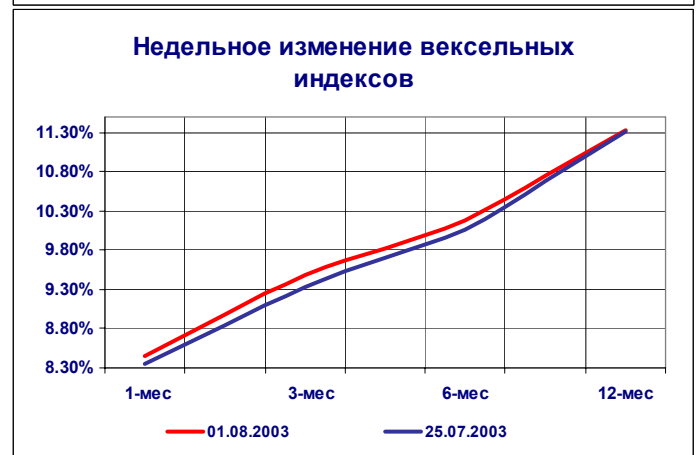
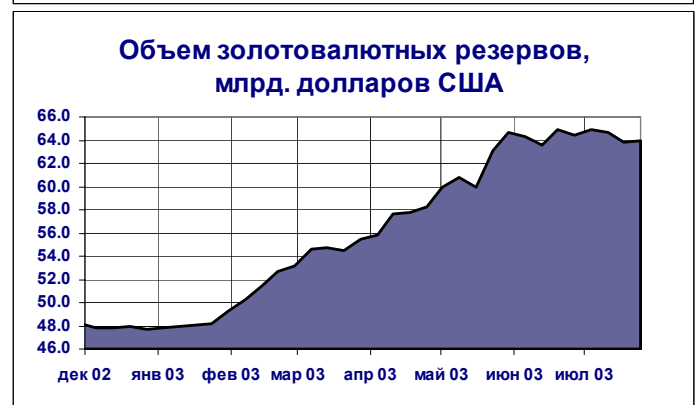
поддержал курс доллара своими покупками на уровне 30,245 рубля за доллар. С началом нового месяца и разрешением проблем с рублевой ликвидностью курса доллара начал повышаться на фоне спроса со стороны коммерческих банков. Суммарный недельный оборот биржевых торгов составил около 2,16 млрд. долларов. В целом за неделю снижение официального курса доллара составило всего 1,89 копеек (-0,06%), а его официальное значение по итогам торгов в пятницу - 30,3031 рубля за доллар.

Объем золотовалютных резервов после снижения в течение двух предыдущих недель (на 1,1 млрд. долларов) незначительно вырос (+100 млн. долларов) и по состоянию на 27 июля 2003 года составил 63,9 млрд. долларов.

Вексельный рынок

Конъюнктуру вексельного рынка на прошедшей неделе определял практически один фактор – дефицит рублевой ликвидности, что привело к продолжению плавного роста доходности векселей, которое началось с середины июля.

По итогам недели вексельные индексы «RUX-РЕГИОН» по срокам обращения 1, 3 и 6 месяцев



выросли в пределах 10-15 базисных пунктов. Повышение годового выпуска составило всего 3 базисных пункта, что связано с более высокими ставками долгосрочных векселей. Годовой индекс составил по итогам недели 11,33% годовых, что сопоставимо с прогнозируемым уровнем инфляции.

По векселям Газпрома за прошедшую неделю было зафиксировано повышение котировок на продажу в пределах 20 - 30 б.п. Спрэды к ОФЗ векселей Газпрома составили в пределах 320 б.п. по коротким срокам (2-3 месяца) и 280-290 б.п. по более долгим срокам обращения (4-5 месяцев) (см. приложение 1).

ИК "РЕГИОН" приступила к реализации вексельной программы ЗАО "Натур Продукт". В рамках реализуемой программы размещен первый транш векселей компании объемом 15 млн. рублей. Дата погашения векселей - 15 октября 2003 года.

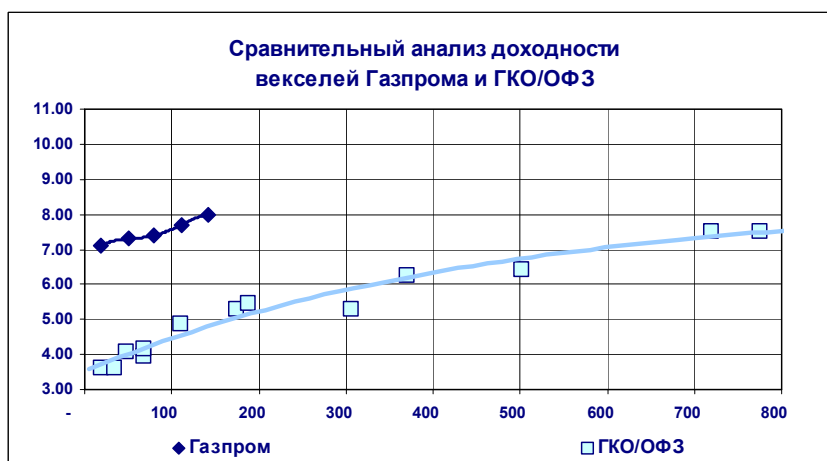
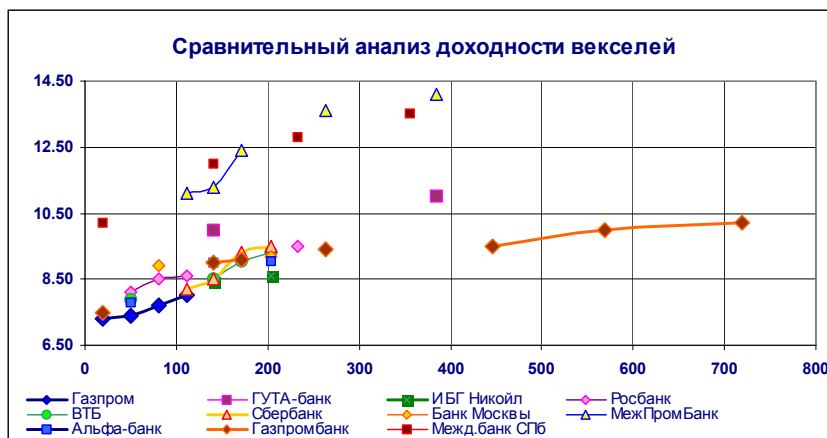
ЗАО "Натур Продукт" является транснациональной холдинговой компанией, деятельность которой включает производство, оптовую и розничную реализацию лекарственных препаратов, биологически активных добавок и медицинских товаров на фармацевтическом рынке России и стран СНГ. Собственная дистрибьюторская сеть компании позволяет ежедневно реализовывать медикаменты более чем через 16 000 аптек. По оценкам руководства ЗАО "Натур Продукт"

компания принадлежит от 5 до 7% рынка ОТС (безрецептурных) медикаментов в каждом из регионов. Емкость рынка собственной продукции «Натур Продукт» оценивает в 150 млн. потребителей.

ИК "РЕГИОН" выступает организатором, маркет-мейкером и домицилянтном вексельной программы ЗАО "Натур Продукт".

4 августа 2003 г. ИК "РЕГИОН" приступает к реализации шестого транша векселей ОАО "ВИНАП" объемом 30 млн. рублей в рамках вексельной программы предприятия.

На сегодняшний день ИК "РЕГИОН" реализовано пять траншей векселей общим объемом 140 млн.



рублей, из них в обращении находится векселей на сумму 115 млн. рублей.

ОАО "ВИНАП" является крупнейшим в Новосибирской области производителем алкогольной и безалкогольной продукции. Компания объединяет в своей структуре пять самостоятельных производств: пивоваренное, винодельческое, шампанское, ликероводочное и безалкогольное. Основными акционерами ОАО

"ВИНАП" являются: ФГУП "Росспиртпром" - 33%, генеральный директор ОАО "ВИНАП" Юрий Верясов - 12%, компания "Новоски" (Финляндия) - 8%.

ИК "РЕГИОН" выступает организатором, маркет-мейкером и домицилянтом вексельной программы ОАО "ВИНАП".

Прогноз

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенного изменения процентных ставок на вексельном рынке. В условиях избытка рублевой ликвидности и низких ставок на рынке МБК, характерных для начала месяца, рост доходности маловероятен. С другой стороны, и снижение доходности вряд ли стоит ожидать, т.к. инвесторы не готовы покупать ценные бумаги по более высоким ценам в условиях ожидания дальнейшего повышения процентных ставок на долговом рублевом рынке.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 01.08.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	авг 03	7.20	7.10	0.00	0.00	-0.80	0.20
	сен 03	7.80	7.30	0.00	0.20	-0.20	0.30
	окт 03	8.00	7.40	0.10	0.20	0.00	0.40
	ноя 03	8.10	7.70	0.10	0.00	0.10	0.70
	дек 03	8.50	8.00	0.10	0.30	0.40	0.90
ГУТА-банк	дек 03	11.00	10.00	0.00	0.20	0.00	0.50
	апр 04	12.20	11.00	0.00	0.00	0.20	0.70
Уралсиб	ноя 03	9.70	9.30	0.20	0.30	0.40	1.30
	дек 03	10.00	9.50	0.10	0.30	0.50	1.40
Менатеп СПб	сен 03	10.50	9.50	0.00	0.00	0.70	1.00
	ноя 03	11.00	9.70	0.00	0.00	0.80	0.70
Росбанк	сен 03	8.70	8.10	0.00	0.00	0.70	0.10
	окт 03	9.20	8.50	0.00	0.00	0.00	0.10
	ноя 03	9.50	8.60	0.00	0.10	0.00	0.10
	мар 04	10.00	9.50	0.00	0.00	0.20	0.70
Международный Банк СПб	авг 03	11.50	10.20	0.00	0.20	-1.50	-1.30
	дек 03	13.30	12.00	0.00	0.50	0.10	0.00
	мар 04	14.00	12.80	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	июл 04	14.50	13.50	0.00	0.00	-0.50	0.00
Альфа-ЭКО М	авг 03	12.40	10.20	0.00	0.20	-0.60	-0.30
	ноя 03	13.50	11.80	0.00	0.30	-1.00	-0.50
Импэксбанк	ноя 03	12.00	10.30	0.00	0.00	0.00	0.30
	фев 04	12.50	10.80	0.00	0.20	0.30	0.30

	июн 04	12.90	11.20	0.00	0.00	0.40	0.40
ИБГ Никойл	дек 03	9.10	8.40	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	фев 04	9.40	8.60	0.00	0.10	-0.40	-0.20
Банк "Нефтяной"	сен 03	14.00	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Альфа-банк	сен 03	9.10	7.80	0.00	0.00	-0.20	-0.20
	дек 03	9.40	9.00	0.00	0.00	-0.60	0.40
	фев 04	9.80	9.05	0.00	0.00	-0.70	0.15
Татфондбанк	окт 03	14.20	13.80	0.00	0.10	0.00	0.80
	дек 03	14.50	14.20	0.00	0.00	-0.30	0.00
	янв 04	15.50	14.60	0.00	0.00	0.30	0.10
Межрегионгаз	сен 03	18.50	14.00	0.00	0.00	-0.50	-2.50
	окт 03	18.50	14.50	0.00	0.00	-0.50	-2.00
	янв 04	18.50	16.50	0.00	0.00	-1.00	0.00
	дек 04	19.00	17.00	0.00	0.00	-1.00	0.50
МежПромБанк	ноя 03	12.00	11.10	0.00	0.00	-1.00	0.60
	дек 03	12.80	11.30	0.00	0.00	-0.40	-0.70
	янв 04	13.00	12.40	0.00	0.00	-0.50	-0.10
	апр 04	13.50	13.60	0.00	0.30	-0.30	0.80
	авг 04	14.00	14.10	0.00	0.00	0.00	0.90
Евротраст	авг 03	12.50	10.00	0.00	0.00	-1.50	-2.00
	сен 03	14.00	12.20	0.00	0.00	-1.00	-1.30
	дек 03	15.60	13.80	0.00	0.00	-0.70	-1.40
	мар 04	16.00	14.20	0.00	0.00	-0.80	-1.30
ВТБ	сен 03	8.50	7.90	0.00	0.00	0.00	0.40
	дек 03	9.20	8.50	0.00	0.00	0.70	0.50
	янв 04	9.70	9.05	0.00	0.00	0.50	0.45
	фев 04	10.00	9.30	0.00	0.10	0.50	0.30
Сбербанк	ноя 03	9.30	8.20	0.00	0.20	0.10	0.20
	дек 03	9.40	8.50	0.00	0.00	0.10	0.40
	янв 04	9.80	9.30	0.00	0.00	0.30	0.80
	фев 04	9.80	9.50	0.00	0.00	0.20	0.80
Банк Москвы	окт 03	9.50	8.90	0.00	0.10	0.00	0.20
	дек 03	9.70	9.00	0.00	0.10	0.00	0.20
	фев 04	10.00	9.20	0.00	0.10	-0.50	0.00
Газпромбанк	авг 03	8.20	7.50	0.00	0.00	-0.60	0.00
	дек 03	9.50	9.00	0.00	0.00	0.50	1.00
	янв 04	9.80	9.10	0.00	0.00	0.00	0.30
	апр 04	10.10	9.40	0.00	0.00	0.00	0.40
	окт 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.30
	фев 05	10.50	10.00	0.00	0.00	0.20	0.60
	июл 05	11.00	10.20	0.00	0.00	0.50	0.70
Банк "Петрокоммерц"	окт 03	9.70	8.90	0.00	0.00	-0.50	-0.40
	дек 03	9.90	9.10	0.00	0.00	-0.70	-0.80
	апр 04	11.00	9.90	0.00	0.00	-0.50	-0.10
НОМОС-Банк	дек 03	9.50	9.50	0.00	0.00	0.20	1.00
	апр 04	11.00	10.40	0.00	0.10	0.20	0.40
Стройметресурс	окт 03	22.20	20.50	0.00	0.00	-1.80	-2.00
	дек 03	24.00	22.40	0.00	0.00	-1.00	-1.10

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.