

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

с 20 по 24 октября 2003 г.

Содержание обзора:

Конъюнктура рынка.....	2
➤ На прошедшей неделе продолжившееся в первые дни падение курса доллара было остановлено Банком России, поддержавшим его на уровне 29,915 рубля за доллар. Снижение остатков денежных средств на счетах в Банке России в середине недели в результате налоговых платежей обусловило краткосрочное возникновение рублевого дефицита и рост ставок на рынке МБК. На рублевом долговом рынке преимущественно наблюдалась фиксация прибыли после бурного, почти двух недельного роста. На вексельном рынке единой тенденции в движении цен не наблюдалось, доходность большинства выпусков сохранилась на прежнем уровне.....	2
➤ Денежный и валютный рынок.....	2
➤ Вексельный рынок.....	3
➤ Профиль векселедателя.....	4
Прогноз.....	5
➤ К сожалению, прогнозы относительно того, что в этом месяце в результате активных продаж доллара ситуация с рублевой ликвидностью может быть спокойной, не оправдались. Первые крупные налоговые платежи привели к снижению остатков денежных средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России и росту соответственно ставок на рынке МБК. Поэтому окончание месяца и возможность повторения проблем с рублевой ликвидностью не будут способствовать спросу на рублевые долговые инструменты в целом, и на векселя в частности. События, связанные с арестом главы компании ЮКОС, очевидно, отразятся, в первую очередь, на конъюнктуре рынке акций, однако может спровоцировать и продажи корпоративных облигаций первого эшелона, которые потянут за собой весь рынок, в краткосрочной перспективе. В дальнейшем снижение привлекательность рублевого долгового рынка в целом и установление вновь более высокого уровня процентных ставок может произойти в результате роста курса доллара на фоне повышения спроса на него и продолжения оттока капитала из страны.	5
Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение.....	6
Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....	8
Инвестиционная группа «РЕГИОН».....	9

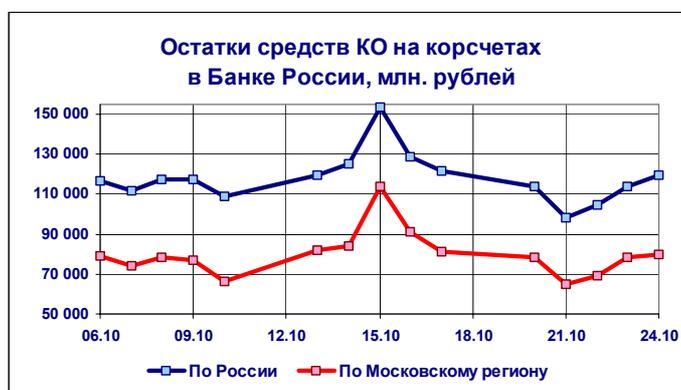
Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе продолжившееся в первые дни падение курса доллара было остановлено Банком России, поддержавшим его на уровне 29,915 рубля за доллар. Снижение остатков денежных средств на счетах в Банке России в середине недели в результате налоговых платежей обусловило краткосрочное возникновение рублевого дефицита и рост ставок на рынке МБК. На рублевом долговом рынке преимущественно наблюдалась фиксация прибыли после бурного, почти двух недельного роста. На вексельном рынке единой тенденции в движении цен не наблюдалось, доходность большинства выпусков сохранилась на прежнем уровне.

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуация на денежном рынке была не спокойной. В результате крупных налоговых платежей остатки денежных средств кредитных организаций к середине недели снизились до 98-104 млрд. рублей. Ставки кредитов «overnight» достигали в эти дни 6-8% годовых для крупных банков (до 8-10% для банков «второго круга»). Во вторник после долгого перерыва состоялся аукцион прямого РЕПО, объем сделок на котором, правда, был незначительным – около 0,79 млрд. рублей при ставке 7,22% годовых. В четверг – в пятницу ситуация постепенно приходила в норму, по мере повышения остатков денежных средств на коррсчетах в Банке России и снижения ставок ставки однодневных кредитов до 2-3% годовых. О проблемах с рублевой ликвидности коммерческих банков свидетельствует снижение объема денежных средств на депозитных счетах в Банке России на 18,4 млрд. рублей за неделю до 26 млрд. рублей в пятницу.

В первые дни прошедшей недели на валютном рынке снижение курса доллара продолжилось на фоне продаж валюты со стороны экспортеров и банков, имеющих проблемы с рублевой ликвидностью. При этом Банк России остановил падение курса доллара на отметке 29,915 рубля за доллар, вокруг которой он и удерживал курс



американской валюты до конца рассматриваемого периода. Таким образом, в целом за неделю официальный курс доллара снизился на 15,85 копеек или 0,53%, а его официальное значение на конец недели составило 29,9156 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов снизился более чем на 35% по сравнению с предыдущей неделей и составил около 2,4 млрд. долларов.

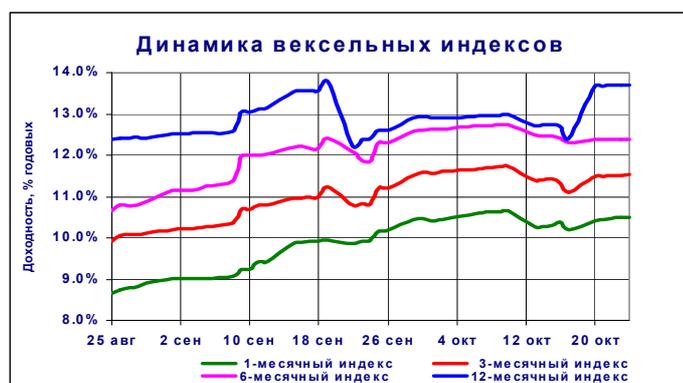
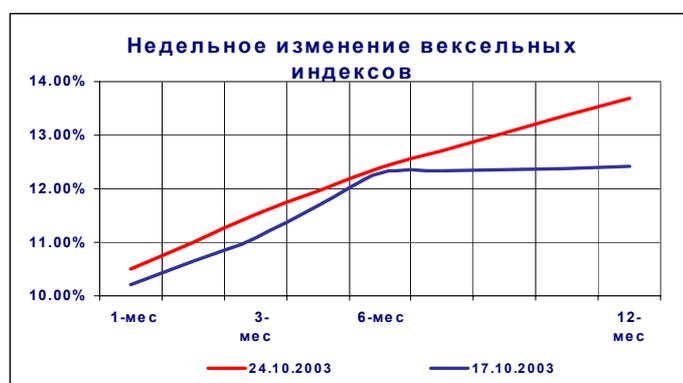
Объем золотовалютных резервов вырос на 300 млн. долларов по сравнению с предыдущей неделей и по состоянию на 17 октября 2003 года составил 63,8 млрд. долларов.

Вексельный рынок

На прошедшей неделе бурный рост цен на рынке муниципальных и корпоративных облигаций бурный рост цен, спровоцированный повышением международным рейтинговым агентством Moody's кредитного рейтинга России, сменился коррекцией в сторону понижения на фоне фиксации прибыли участниками рынка. Несомненно, и проблемы с рублевой ликвидностью, наблюдаемые в рассматриваемый период, оказали негативное влияние на конъюнктуру рынка рублевых долговых инструментов в целом.

На вексельном рынке единой тенденции в движении цен не наблюдалось. Проблемы с рублевой ликвидностью, рост доходности на смежных рынках (государственных и корпоративных облигаций) привели, в первую очередь, к потере ликвидности вексельного рынка, чем к аналогичному изменению процентных ставок векселей.

Повышение же вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по итогам недели в пределах 10-120 б.п. (в зависимости от сроков обращения)



обусловлено в первую очередь пересмотром вексельных портфелей, которое произошло 20 октября 2003 года (см. приложение 2).

Если посмотреть на отдельных векселедателей, то повышение процентных ставок было зафиксировано по всему спектру векселей Сбербанка РФ (в пределах 20-130 б.п.). В тоже время доходность векселей Газпромбанка практически не изменилась. Снижение доходности можно отметить по векселям Росбанка (в пределах 30-120 б.п. с погашением в марте – сентябре 2004 г.), ВТБ и Альфа-Банка (-20 б.п. с погашением в начале 2004 года). В тоже время процентные ставки большей части остались на прежнем уровне (см. Приложение 1).



Вексельная программа реализуется Банком в целях диверсификации пассивов, выхода на новые рынки привлечения ресурсов, а также создания публичной кредитной истории среди более широкого круга инвесторов. Привлеченные денежные средства планируется направить на расширение кредитования малого и среднего бизнеса, потребительское кредитование, расширение лизинговых операций.

Профиль векселедателя

ИГ «РЕГИОН» планирует ориентировочно 5-6 ноября 2003 года начать реализацию Вексельной программы **ОАО КБ «Центр-Инвест»** на общую сумму 300 млн. рублей. Программа предполагает три этапа, в ходе каждого из которых планируется разместить векселей на сумму 100 млн. рублей.

В рамках реализации 1-го этапа программы планируется выпустить первый транш векселей на общую сумму 25 млн. рублей со сроком обращения 1 и 3 месяца. Доходность векселей ожидается на уровне 14-14,5% годовых в зависимости от сроков обращения. Основные условия вексельной программы представлены в таблице.

Банк «Центр-инвест» зарегистрирован в ГУ ЦБ РФ по Ростовской области в декабре 1992г., генеральная лицензия номер 2225. Основными акционерами Банка являются крупнейшие предприятия Ростовской области: ЗАО «Ростовгазоаппарат» (13,33%), ОАО «Ростовэнерго» (6,71%), ЗАО «Сантарм», ОАО «Южная телекоммуникационная компания», ОАО «Южтрубопроводстрой».

В настоящее время Банк «Центр-инвест» является системообразующим банком Ростовской области, на его долю приходится более четвертой части общего объема активов, капитала, депозитов населения местных банков, а также более трети кредитных вложений и депозитов местных банков. Банк «Центр-инвест» – единственный ростовский

банк, который входит в число 150 крупнейших российских банков по размеру активов. По данным ЦЭА агентства «Интерфакс» по состоянию на 01 июля 2003 г. Банк занимает 120 место по размеру активов и 161 место по величине собственного капитала среди российских банков. Собственный капитал Банка на 01.08.2003 составляет 650 млн. рублей. Валюта баланса составляет 4 855 млн. рублей, увеличившись в 1,4 раза с начала 2003 года. Кредитный портфель Банка также вырос в 1,4 раза в 2003 году и составляет 2 865 млн. рублей. Прибыль, полученная по итогам первого полугодия 2003 года, составляет 66 млн. рублей, что на 5% превышает размер прибыли Банка по итогам 2002 года.

Стратегической целью развития ОАО КБ «Центр-инвест» является

предоставление клиентам широкого спектра качественных услуг в соответствии с международными стандартами на основе использования современных банковских технологий. Особое внимание Банк уделяет

Векселедатель	Открытое акционерное общество коммерческий банк «Центр-инвест»
Тип векселей	Простые дисконтные векселя
Типовые вексельные суммы (номиналы)	1 000 000 рублей, 2 000 000 рублей, 3 000 000 рублей, 5 000 000 рублей
Место составления	г. Ростов-на-Дону
Типовые сроки до погашения	1, 2, 3, 6 месяцев
Организатор Консультант Маркет-мейкер	ИГ «РЕГИОН»
Домицилиант	ЗАО «Депозитарная компания «РЕГИОН» (ЗАО «ВРДК»)
Условия и порядок оплаты Векселей	Оплата векселей производится Домицилиантом в г. Москва за счет и по поручению Векселедателя не позднее следующего дня со дня предъявления Векселя к платежу путем перечисления безналичных денежных средств на расчетный счет последнего Векселедержателя.
Проверка подлинности Векселей	Осуществляется Домицилиантом в г. Москва
Вторичное обращение Векселей	Внебиржевой рынок
Дополнительная услуга Векселедержателям	Возможность депонирования векселей в ЗАО «Депозитарная компания «РЕГИОН» (ЗАО «ВРДК») или депозитариях третьих лиц по поручениям клиентов.

работе с клиентами малого и среднего бизнеса Ростовской области.

Прогноз

К сожалению, прогнозы относительно того, что в этом месяце в результате активных продаж доллара ситуация с рублевой ликвидностью может быть спокойной, не оправдались. Первые крупные налоговые платежи привели к снижению остатков денежных средств на корсчетах и депозитных счетах в Банке России и росту соответственно ставок на рынке МБК. Поэтому окончание месяца и возможность повторения проблем с рублевой ликвидностью не будут способствовать спросу на рублевые долговые инструменты в целом, и на векселя

в частности. События, связанные с арестом главы компании ЮКОС, очевидно, отразятся, в первую очередь, на конъюнктуре рынке акций, однако может спровоцировать и продажи корпоративных облигаций первого эшелона, которые потянут за собой весь рынок, в краткосрочной перспективе. В дальнейшем снижение привлекательность рублевого долгового рынка в целом и установление вновь более высокого уровня процентных ставок может произойти в результате роста курса доллара на фоне повышения спроса на него и продолжения оттока капитала из страны.

Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 24.10.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	ноя 03	9.20	8.00	0.00	0.00	-1.80	-0.90
	дек 03	9.40	8.30	0.00	0.30	-2.10	-0.70
ГУТА-банк	дек 03	12.00	10.00	0.00	0.10	0.00	-0.50
	апр 04	13.30	11.50	0.00	0.30	0.30	-0.10
Уралсиб	ноя 03	10.00	8.40	0.00	-0.10	-1.50	-1.10
	дек 03	11.40	10.20	0.00	0.00	-0.60	0.20
	фев 04	12.20	11.10	0.00	0.10	-0.60	-0.40
Менатеп СПб	ноя 03	12.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 03	12.80	10.50	0.00	-0.50	0.00	-1.30
Росбанк	ноя 03	11.00	9.50	0.00	0.00	-0.50	-1.30
	мар 04	12.50	9.50	0.00	-1.20	0.00	-1.00
	сен 04	13.00	10.50	0.00	-0.30	0.00	-0.50
Международный Банк СПб	дек 03	13.50	12.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 04	14.50	12.70	0.00	0.20	-0.50	0.20
	июл 04	17.00	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.60
Альфа-ЭКО М	ноя 03	14.00	12.00	0.00	0.00	0.00	-0.50
	дек 03	15.00	12.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Импэксбанк	ноя 03	11.70	10.00	0.00	0.00	0.00	-0.70
	фев 04	13.00	11.70	0.00	-0.30	0.40	0.70
	июн 04	14.00	12.00	0.00	-0.20	-0.50	0.00
	окт 04	15.00	13.50	-	-	-	-
ИБГ Никойл	дек 03	12.00	9.30	0.00	0.00	0.00	-0.20
	фев 04	13.00	11.50	0.00	0.30	0.00	0.50
	окт 04	15.00	13.50	-	-	-	-
Нефтяной	ноя 03	13.80	12.50	0.00	-0.30	-1.70	-0.70
	дек 03	14.20	12.80	0.00	-0.20	-1.80	-0.70
Алфа-Банк	дек 03	12.00	9.80	0.00	0.00	-0.50	-0.70
	фев 04	13.00	10.50	0.00	-0.20	-0.40	-0.30
Татфондбанк	дек 03	14.00	13.00	0.00	0.10	0.00	0.00
	янв 04	15.50	14.00	0.00	0.00	0.00	-0.30
	фев 04	15.80	14.50	0.00	0.00	0.00	-0.30
Межрегионгаз	янв 04	24.00	17.00	0.00	0.00	0.00	-3.00
	дек 04	24.00	19.00	0.00	0.00	0.00	-1.00

МежПромБанк	ноя 03	12.80	11.30	0.00	0.00	0.00	0.50
	дек 03	13.00	11.70	0.00	0.00	0.00	0.70
	янв 04	15.00	13.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 04	15.50	14.50	0.00	0.20	-0.50	0.50
	авг 04	16.00	14.70	0.00	0.10	-1.00	0.20
Евротраст	дек 03	15.00	12.90	0.00	0.40	-0.60	-0.30
	мар 04	17.50	15.50	0.00	0.00	1.00	1.50
ВТБ	дек 03	12.00	9.50	0.00	0.00	0.00	-0.50
	янв 04	12.50	10.00	0.00	-0.20	0.20	-0.50
	фев 04	12.60	10.30	0.00	-0.20	0.00	-0.60
Сбербанк	ноя 03	10.00	9.20	0.00	1.20	0.50	0.40
	дек 03	10.80	9.40	0.00	0.20	-0.70	-0.60
	янв 04	11.50	10.50	0.00	0.30	-0.50	-0.50
	фев 04	12.00	10.30	0.00	1.30	-0.40	-0.70
	май 05	12.00	9.20	0.00	0.20	-1.50	-1.50
Банк Москвы	дек 03	12.00	9.50	0.00	0.50	0.00	0.80
	фев 04	13.00	10.00	0.00	-0.20	0.00	0.00
	сен 04	15.00	10.70	0.00	0.00	0.00	0.20
Газпромбанк	дек 03	10.50	9.20	0.00	0.00	-1.00	-0.80
	янв 04	11.00	9.50	0.00	0.00	-1.00	-0.50
	апр 04	12.00	10.20	0.00	0.00	-1.00	0.70
	окт 04	12.50	10.30	0.00	-0.20	0.50	-0.50
	фев 05	12.50	10.50	0.00	0.00	-0.50	-1.00
	июл 05	12.50	11.00	0.00	0.30	-1.00	-0.20
Банк "Петрокоммерц"	дек 03	12.00	9.70	0.00	0.00	0.00	0.20
	апр 04	12.90	11.40	0.00	0.00	-0.60	0.60
	июн 04	13.20	11.50	0.00	0.00	-0.80	0.00
НОМОС-Банк	дек 03	11.50	9.30	0.00	-0.30	-0.50	-0.50
	апр 04	13.00	11.50	0.00	0.00	-0.50	0.00
	июл 04	14.00	12.60	0.00	0.00	0.00	1.00
Стройметресурс	дек 03	20.00	17.50	0.00	-0.50	-3.00	-1.00
	фев 04	25.50	23.20	0.00	0.00	-1.00	-1.30
	апр 04	26.50	24.60	0.00	0.10	-0.50	-0.40

Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 20.10.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
1- месячный индекс		
Сбербанк	15%	5%
Росбанк	15%	5%
Межпромбанк	15%	5%
Газпром	15%	0%
Импэксбанк	10%	5%
Менатеп СПб	10%	0%
УралСиб	10%	0%
Альфа-Эко М	5%	0%
Татфондбанк	5%	0%
Банк Москвы	0%	-10%
Петрокоммерц	0%	-10%
3- месячный индекс		
АЛЬФА-банк	10%	5%
Банк Москвы	10%	5%
Росбанк	10%	5%
Газпромбанк	10%	0%
Сбербанк	10%	0%
Татфондбанк	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	0%
ВТБ	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
Импэксбанк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	0%

МежПромБанк	5%	0%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
Газпром	0%	-15%
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%	5%
НОМОС-Банк	5%	-5%
12- месячный индекс		
ИБГ "НИКойл"	50%	50%
Импэксбанк	30%	30%
Газпромбанк	20%	-5%
Банк Москвы	10%	0%
НОМОС-Банк	10%	0%
МежПромБанк	0%	-15%
Росбанк	0%	-20%
Сбербанк	0%	-20%

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.