

**ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК***с 22 по 26 декабря 2003 г.***Содержание обзора:**

<b><i>Конъюнктура рынка.....</i></b>	<b><i>2</i></b>
➤ <i>Избыток рублевой ликвидности наблюдался и на последней полноценной рабочей неделе 2003 года: остатки на корсчетах в Банке России достигли своих исторических максимумов – 249,5 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК колебались в пределах 1,15-1,25% годовых. На валютном рынке продолжается активная продажа доллара, курс которого практически не изменился благодаря твердой позиции Банка России. На вексельном рынке сохранился повышенный спрос на ценные бумаги всех «эшелонов», приведший к очередному общему снижению ставок.....</i>	<b><i>2</i></b>
➤ <i>Денежный и валютный рынок.....</i>	<b><i>2</i></b>
➤ <i>Вексельный рынок .....</i>	<b><i>3</i></b>
➤ <i>Новости векселедателей .....</i>	<b><i>4</i></b>
<b><i>Прогноз по рынку .....</i></b>	<b><i>5</i></b>
➤ <i>Избыток рублевой ликвидности останется основным фактором, определяющим конъюнктуру вексельного рынка в оставшиеся дни до новогоднего праздника и в первую рабочую неделю 2004 года. Кроме того, на начало нового года традиционно приходится пик активности инвесторов, формирующих свои портфели. В связи с этим наиболее перспективным сценарием развития ситуации на рынке мы видим сохранение тенденции плавного повышения цен и снижения доходности по всему спектру векселей. ....</i>	<b><i>5</i></b>
<b><i>Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение .....</i></b>	<b><i>6</i></b>
<b><i>Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение.....</i></b>	<b><i>7</i></b>
<b><i>Инвестиционная группа «РЕГИОН» .....</i></b>	<b><i>8</i></b>

**ИГ «РЕГИОН» поздравляет всех с наступающим НОВЫМ ГОДОМ!**

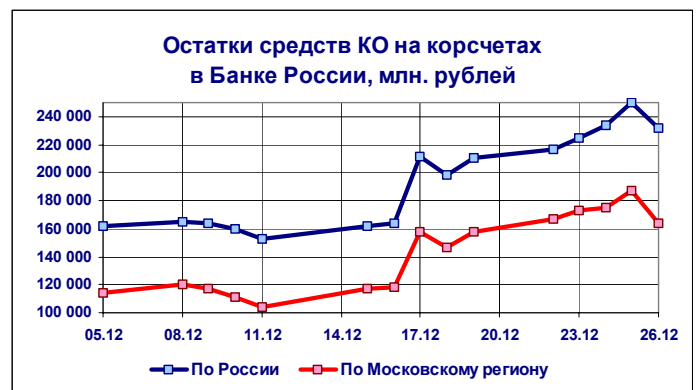
Конъюнктура рынка

*Избыток рублевой ликвидности наблюдался и на последней полноценной рабочей неделе 2003 года: остатки на корсчетах в Банке России достигли своих исторических максимумов – 249,5 млрд. рублей, ставки по однодневным кредитам на рынке МБК колебались в пределах 1,15-1,25% годовых. На валютном рынке продолжается активная продажа доллара, курс которого практически не изменился благодаря твердой позиции Банка России. На вексельном рынке сохранился повышенный спрос на ценные бумаги всех «эшелонов», приведший к очередному общему снижению ставок.*

Денежный и валютный рынок

На прошедшей неделе ситуацию на денежном рынке вновь определял избыток рублевой ликвидности, который был обусловлен сохраняющимися активными продажами американской валюты. С начала недели остатки денежных средств на корсчетах коммерческих банков в Банке России начали плавно расти и к четвергу, достигли исторически максимальных значений – 249,5 млрд. рублей. Правда в пятницу было зафиксировано небольшое снижение – до 232 млрд. рублей. Ставки по кредитам «overnight» в течение недели находились на низком уровне, в узком диапазоне 1,12 – 1,25% годовых в конце. Объем денежных средств на депозитных счетах в Банке России находился практически всю неделю на высоком уровне – порядка 119-143 млрд. рублей, пятницу они снизились до 92 млрд. рублей. За прошедшую неделю Банк России предоставил коммерческим банкам рублевую ликвидность на общую сумму более 189,8 млрд. рублей, что более чем на 17,5% выше показателя предыдущей недели.

В течение практически всей прошедшей неделе Банк России занимал твердую позицию по поддержанию курса доллара на уровне 29,245 рубля за доллар. Попытки коммерческих банков сыграть на понижение в среду - предпраздничный



день в США, когда торги проводились с расчетами только «сегодня», ни к чему не привели. После того как курс доллара опустился до уровня 29,15 рубля за доллар, в ход торгов вновь вменялся Банк России, выставив котировки на покупку американской валюты на уровне 29,245 рубля за доллар.

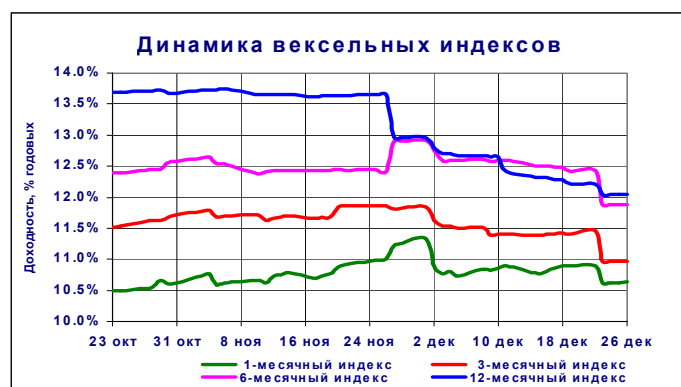
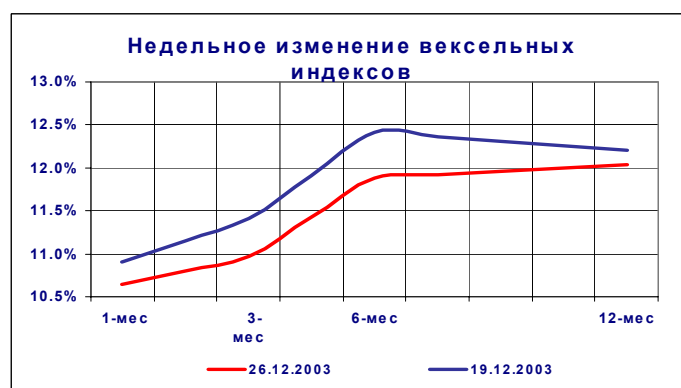
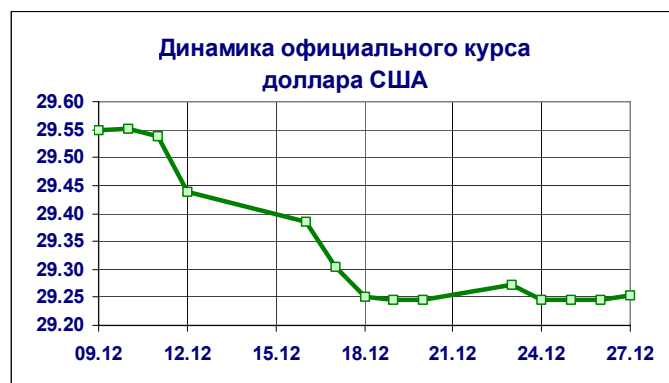
Официальный курс доллара вырос за неделю на 0,83 копейки (или на 0,03%) и на конец недели составил 29,2533 рубля за доллар. Суммарный недельный оборот биржевых торгов вырос на 6,5% по сравнению с предыдущей неделей и составил более 4,4 млрд. долларов, при этом более 50% от недельного оборота пришлось на два торговых дня – вторник и среду.

Объем золотовалютных резервов по состоянию на 19 декабря 2003 года достиг своего очередного исторического максимума, составив 74,5 млрд. долларов и увеличившись за неделю на 2,7 млрд. рублей.

### Вексельный рынок

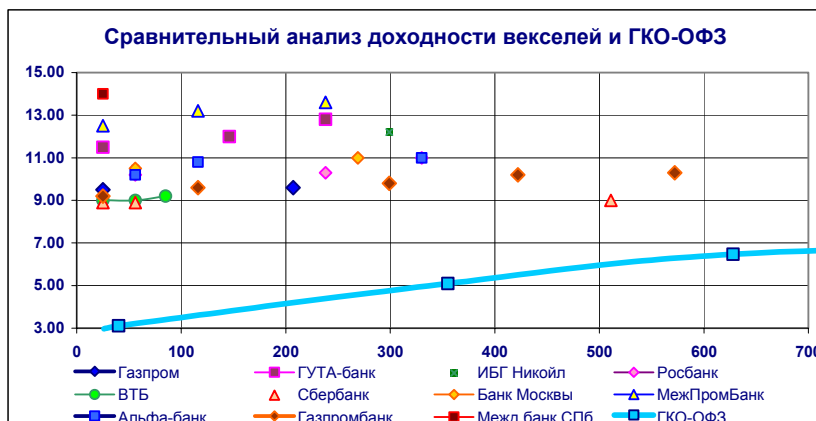
Сохраняющийся избыток рублевой ликвидности на фоне укрепления рубля оставался главным фактором сохранения спроса на рублевые долговые обязательства во всех секторах, в том числе и на вексельном рынке. Спросом пользовались практически все векселя независимо от срока обращения и уровня их ликвидности.

По итогам недели произошло снижение вексельных индексов «RUX-РЕГИОН» по всем срокам обращения. Максимальное снижение индексов – в пределах 44-52 базисных пунктов продемонстрировали трех- и шестимесячный индексы. На 26 базисных пунктов по итогам недели снизился одномесячный индекс.



Наименьшее изменение (на 17 б.п.) было зафиксировано по двенадцатимесячному индексу. Хотя надо отметить, что изменение индексов на прошлой неделе произошло не только вследствие конъюнктуры рынка, но и из-за пересмотра индексных портфелей, осуществленных экспертами ИГ «РЕГИОН» в понедельник, 22 декабря. С изменениями можно ознакомиться в приложении 2.

Как и на прошлой неделе снижение доходности коснулось снижение котировок было зафиксировано по широкому кругу векселедателей как первого, так и второго эшелона. Надо отметить, существенное (в пределах 0,6 п.п.) снижение котировок наиболее долгосрочных векселей Газпромбанка (с погашением через 1-1,5 года), что объясняется высоким спросом со стороны инвесторов на длинные бумаги надежных векселедателей. По



1,5 летним облигациям Сбербанка котировки на продажу снизились до 9% годовых, по коротким – до 8,9% годовых. В пределах 0,7–0,8 п.п. можно отметить снижение векселей Банка УралСиб, ГУТА-Банка со сроком обращения до полугода. От 0,5 до 1,4 п.п. снизились котировки на продажу коротких векселей ИБГ «НИКойл». По остальным векселедателям снижение процентных ставок по ценным бумагам произошло в среднем в пределах 0,2-0,4 п.п. (см. Приложение 1).

### Новости векселедателей

23 декабря 2003 г. в рамках реализации вексельной программы, состоялась размещение второго транша 6-ти и 12-ти месячных векселей ОАО НК "Альянс" объемом 150 миллионов рублей.

Были размещены векселя на сумму 30 млн. рублей с погашением 23.06.2004 г. по ставке 15.5% годовых и векселя на сумму 120 млн. рублей с погашением 23.12.2004 г. по ставке 16.0% годовых.

Для поддержания ликвидного вторичного рынка векселей сформирован синдикат со-

организаторов, в который входят следующие участники: организатор и домицилиант - ИГ "РЕГИОН", со-организаторы - КБ "Финансовый промышленный банк", АКБ "Промсвязьбанк".

Участники синдиката (со-организаторы) обеспечивают выполнение на рыночных условиях следующие операции с векселями ОАО НК "Альянс":

- кредитование под залог векселей, операции "РЕПО",
- выставление котировок во внебиржевых

торговых системах (РВС, НКС, РосБизнесКонсалтинг).

ОАО "НК "АЛЬЯНС" - холдинговая компания, которая входит в ОАО "Группа Альянс". Основной сферой деятельности холдинга является добыча нефти, нефтепереработка, нефтепродуктообеспечение, транспорт и логистика нефтепродуктов.

Размещаемый вексельный заем служит целям диверсификации источников привлечения финансовых ресурсов и формирования публичной кредитной истории. Исходя из поставленных перед Организатором задач, размещение вексельного займа и дальнейшее обращение векселей будут носить публичный рыночный характер.

В феврале 2003 года в рамках реализуемой вексельной программы ОАО "НК "Альянс" Инвестиционной группой "РЕГИОН" был размещен 1 транш векселей со сроками обращения 3 и 6 месяцев общей номинальной стоимостью 150 млн. рублей. Векселя 1-го транша НК "Альянс" были своевременно и в полном объеме погашены.

С информационным меморандумом и отчетностью заемщика можно ознакомиться на

сайте: [www.regiongroup.ru](http://www.regiongroup.ru) в разделе «Корпоративные финансы / Информация для инвесторов».

26 декабря 2003г. в рамках реализации вексельной программы состоялось размещение первого транша векселей ООО "АкТех" (г. Свирск, Иркутская область) в объеме 15 млн. рублей.

Были размещены векселя на сумму 10 млн. рублей с погашением 27.01.2004 г. по ставке 19,5% годовых и векселя на сумму 5 млн. рублей с погашением 26.03.2004 г. по ставке 20,0% годовых.

Размещаемый вексельный заем служит целям диверсификации источников привлечения финансовых ресурсов и формирования публичной кредитной истории.

Исходя из поставленных перед Организатором задач, размещение вексельного займа и дальнейшее обращение векселей будут носить публичный рыночный характер.

ИГ "РЕГИОН" выступает организатором и домицилиантом вексельной программы ООО "АкТех".

### **Прогноз по рынку**

***Избыток рублевой ликвидности останется основным фактором, определяющим конъюнктуру вексельного рынка в оставшиеся дни до новогоднего праздника и в первую рабочую неделю 2004 года. Кроме того, на начало нового года традиционно приходится пик активности инвесторов, формирующих свои портфели. В связи с этим наиболее перспективным сценарием развития ситуации на рынке мы видим сохранение тенденции плавного повышения цен и снижения доходности по всему спектру векселей.***

**Приложение 1. Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	По состоянию на 26.12.2003		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
1	2	3	4	5	6	7	8
Газпром	янв 04	10.00	9.50	-0.50	-0.50	-	-
	июл 04	10.20	9.60	-0.20	0.00	-	-
ГУТА-банк	апр 04	12.40	11.50	-0.90	-0.70	-1.00	-1.30
	авг 04	12.90	12.00	-0.70	-0.80	-	-
	ноя 04	13.60	12.80	-0.20	-0.20	-	-
Уралсиб	фев 04	11.80	11.00	-0.70	-0.80	-1.10	-1.40
	май 04	12.40	11.50	-0.40	-0.70	-	-
Менатеп СПб	фев 04	15.50	13.50	0.00	0.00	-	-
	июн 04	16.50	13.20	0.00	0.00	-	-
	сен 04	17.50	14.00	0.00	0.00	-	-
Росбанк	мар 04	10.80	10.20	-0.20	-0.30	-0.20	-0.30
	сен 04	10.90	10.30	-0.40	-0.50	-0.60	-0.50
	дек 04	11.60	11.00	0.10	0.00	-	-
Международный Банк СПб	мар 04	13.40	12.60	-0.20	-0.20	-0.40	-0.50
	июл 04	14.40	13.40	-0.20	-0.20	-0.60	-0.80
	сен 04	14.80	14.00	-0.20	-0.20	-	-
Импэксбанк	фев 04	12.70	12.00	-0.20	-0.20	-0.70	-0.60
	июн 04	13.50	13.00	-0.20	-0.10	-0.70	-0.50
	окт 04	13.70	13.10	-0.20	-0.20	-0.80	-0.70
ИБГ Никойл	фев 04	11.30	10.50	-0.60	-0.50	-1.00	-1.00
	апр 04	11.50	10.80	-1.30	-1.40	-2.10	-2.20
	окт 04	12.60	12.20	-0.40	-0.20	-1.70	-1.60
Нефтяной	апр 04	15.00	14.00	-0.30	-0.40	-	-
	июн 04	15.50	14.50	-0.50	-0.20	-	-
Альфа-Банк	фев 04	10.80	10.20	-0.50	-0.40	-0.70	-0.80
	апр 04	11.30	10.80	-0.20	-0.10	-	-
	ноя 04	11.70	11.00	-0.20	-0.30	-	-
Татфондбанк	янв 04	14.30	13.40	0.00	0.00	-0.50	-0.60
	фев 04	15.00	14.20	0.00	0.00	-0.20	-0.20
Межрегионгаз	янв 04	18.00	16.00	0.00	0.00	-1.00	-1.00
	дек 04	19.00	15.00	1.00	0.00	1.00	0.00
МежПромБанк	янв 04	13.30	12.50	-0.20	-0.30	-0.70	-0.70
	апр 04	14.10	13.20	-0.40	-0.30	-0.80	-1.10
	авг 04	14.50	13.60	-0.30	-0.40	-0.80	-0.90
Евротраст	мар 04	17.50	15.50	0.00	0.00	0.00	-0.30
ВТБ	янв 04	9.70	9.00	-0.10	-0.10	-1.10	-1.20
	фев 04	9.80	9.00	-0.20	-0.30	-1.40	-1.50
	мар 04	9.90	9.20	-0.30	-0.30	-	-
Сбербанк	янв 04	9.40	8.90	-0.20	0.00	-1.50	-1.40
	фев 04	9.40	8.90	-0.30	-0.10	-1.70	-1.50
	май 05	9.60	9.00	-0.50	-0.20	-1.70	-1.50
Банк Москвы	фев 04	11.20	10.50	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20

	сен 04	11.80	11.00	-0.20	-0.20	-0.40	-0.20
Газпромбанк	янв 04	10.50	9.20	0.00	-0.40	-0.60	-1.30
	апр 04	10.70	9.60	0.00	-0.40	-0.60	-0.90
	окт 04	10.70	9.80	-0.60	-0.70	-1.10	-1.20
	фев 05	11.00	10.20	-0.50	-0.60	-0.80	-0.80
	июл 05	11.20	10.30	-0.50	-0.60	-0.80	-0.80
Банк "Петрокоммерц"	апр 04	11.50	10.70	-0.10	-0.30	-0.80	-0.80
	июн 04	11.90	11.30	-0.10	0.00	-0.70	-0.40
НОМОС-Банк	апр 04	12.10	11.30	-0.60	-0.60	-1.50	-1.50
	июл 04	13.30	12.40	-0.20	-0.40	-1.00	-1.10
Стройметресурс	фев 04	25.00	23.50	0.00	0.50	0.00	0.50
	апр 04	27.00	25.50	0.00	0.00	-0.50	-0.90

### Приложение 2. Структура вексельных индексов и ее изменение

на 22.12.2003

Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>		
ВТБ	15%	10%
Газпромбанк	15%	5%
Сбербанк	15%	0%
Газпром	10%	5%
ИБГ "НИКойл"	10%	5%
Межпромбанк	10%	5%
АЛЬФА-банк	5%	0%
Банк Москвы	5%	0%
Менатеп СПб	5%	-20%
Татфондбанк	5%	0%
УралСиб	5%	0%
НОМОС-Банк	0%	-5%
Петрокоммерц	0%	-5%
<b>3- месячный индекс</b>		
АЛЬФА-банк	15%	-5%
Сбербанк	15%	0%
ВТБ	10%	0%
УралСиб	10%	0%
Банк Москвы	5%	0%
Газпромбанк	5%	0%
ГУТА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	0%
Импэксбанк	5%	-5%
Межд. Банк СПб	5%	0%

Менатеп СПб	5%	0%
НОМОС-Банк	5%	5%
Петрокоммерц	5%	0%
Росбанк	5%	5%
<b>6- месячный индекс</b>		
АЛЬФА-банк	10%	0%
Газпромбанк	10%	-5%
Импэксбанк	10%	0%
МежПромБанк	10%	-10%
НОМОС-Банк	10%	-5%
Сбербанк	10%	5%
Банк Москвы	5%	5%
Газпром	5%	5%
ГУТА-банк	5%	0%
ИБГ "НИКойл"	5%	5%
Межд. Банк СПб	5%	5%
Менатеп СПб	5%	5%
Петрокоммерц	5%	0%
УралСиб	5%	-10%
<b>12- месячный индекс</b>		
АЛЬФА-банк	20%	-10%
ИБГ "НИКойл"	25%	-5%
ГУТА-банк	20%	0%
Сбербанк	10%	0%
Газпромбанк	10%	5%
Импэксбанк	10%	5%
Росбанк	5%	5%

**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](http://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](mailto:diling@regnm.ru)

**Торговые операции с облигациями**

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: [kostikov@regnm.ru](mailto:kostikov@regnm.ru)

**Торговые операции с акциями**

Алексей Цырульник, Маргарита Петрова

Телефон: (095) 777-2964, доб.105, 301, 305

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto: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](mailto:galkin@regnm.ru)

[rustem@regnm.ru](mailto:rustem@regnm.ru)

**Клиентское обслуживание**

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб. 457

e-mail: [anna\\_n@regnm.ru](mailto:anna_n@regnm.ru)

**Доверительное управление**

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

**Аналитические исследования рынка**

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: [analit@regnm.ru](mailto: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.