Облигации передали оптимизм векселям

Канр Лиджиев

Дефицит новых бумаг, большое количество свободных средств у банков, низкие процентные ставки и достаточно глубокое проседание доходностей на облигационном рынке все-таки сделали свое дело. Доходности векселей тоже начали падать. Активность операторов рынка остается на достаточно высоком уровне. Лишь в конце месяца, когда настала пора налоговых выплат по итогам квартала и полугодия, процентные ставки на межбанке выросли до 4–5%, и участники рынка были вынуждены снизить свою активность, а некоторые начали продавать ценные бумаги. В результате в конце месяца доходности по векселям подросли.

Так, согласно вексельным индексам доходности ИГ «Регион», с 1 по 19 июня короткие бумаги снизились по доходности на 20 б.п. до уровня 7.57% годовых, доходность по трехмесячным векселям — на 3 б.п. до уровня 7.97% годовых, по полугодовым и годовых векселям зафиксировано небольшое повышение — на 2 и 3 б.п. соответственно, до уровней 8.12% и 8.21% годовых. С 20 июня (даты пересмотра индексного списка) по 4 июля рост зафиксирован по векселям всех сроков обращения: 5, 6, 4 и 6 б.п. соответственно. Месячные векселя достигли уровня 7.6%, трехмесячные — 7.92%, полугодовые — 7.99%, годовые — 8.87% годовых.

Объем учтенных банками векселей за март увеличился на 3.4%, при этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг выросла сильнее — на 17.48% — и составила 64.888 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с февралем уменьшился на 0.88% и составил 179.179 млрд руб.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «Регион»)	04.07.2007	20.06.2007	Изменение, %
1 месяц	7,60%	7,55%	0,06%
3 месяца	7,92%	7,86%	0,06%
6 месяцев	7,99%	7,94%	0,05%
12 месяцев	8,87%	8,81%	0,06%
Данные о котировках векселей в системе РВС	**05.07.2007**	**07.06.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	667	656	11
Покупка — количество компаний	62	59	3
Продажа — заявки	1104	1002	102
Продажа — количество компаний	89	82	7
	01.04.2007	**01.03.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	745 205	745 510	-0,04%
до 1 месяца	18 308	16 604	10,26%
до 3 месяцев	56 090	39 023	43,74%
до 6 месяцев	50 785	48 583	4,53%
до 1 года	268 798	287 583	-6,53%
до 3 лет	228 155	230 888	-1,18%
Учтенные банками векселя, млн руб.	245 297	237 231	3,40%
банки	179 179	180 762	-0,88%
нерезиденты	1 230	1 237	-0,57%
корпорации (строка «прочие векселя»)	64 888	55 234	17,48%

Первичных размещений в июне было немного. По данным Cbonds Review, две компании и два банка начали размещение своих бумаг. Дебютировали на публичном рынке ОАО «Барнаульский завод асбестовых технических изделий (АТИ)» и Первый Чешско-Российский Банк. Продолжают развивать свои вексельные программы строительная компания ЗАО «СУ-155» и «Камабанк».

В июне завершилось размещение первого транша трехмесячных векселей ОАО «Барнаульский Завод АТИ» общим объемом 100 млн руб. Инвесторы получили бумаги завода с доходностью 14.8% годовых. Организатор: «БКС Консалтинг».

В третьем квартале 2007 г. в планах компании разместить второй транш векселей, затем выйти на рынок облигаций с займом объемом 500 млн руб.

Выручка ОАО «Барнаульский Завод АТИ» по итогам 2006 года составила 680.65 млн руб., чистая прибыль — 53.85 млн руб.

В мае-июне Первый Чешско-Российский Банк (ПЧРБ) дебютировал на публичном рынке. Банк разместил первый и второй транши вексельного займа суммарным объемом 1.2 млрд руб.: в мае — первый транш на 500 млн, в июне — второй транш на 700 млн руб. Доходность векселей при размещении составила: сроком обращения три месяца — 8.25% годовых, шесть месяцев — 9.25–9.35% годовых, девять месяцев — 9.75–9.85% годовых и один год — 10.25–10.4% годовых. Организатор и маркет-майкер: «Велес Капитал». По состоянию на 5 июля в системе РВС не зафиксировано заявок на продажу/покупку векселей банка.

18 июня Moody's присвоило ПЧРБ рейтинг B3/Стабильный/NP. Одновременно Moody's Interfax подтвердило рейтинг банка по национальной шкале на уровне Baa2.ru.

ПЧРБ был основан в 1996 году по инициативе правительства Чехии как кредитная организация с участием чешского и российского капитала, которой отводилась важная роль по созданию отлаженной системы экспорта товаров чешских производителей в Россию. В настоящее время ПЧРБ является универсальным банковским учреждением, предлагающим на российском рынке весь комплекс банковских услуг для юридических и физических лиц. В ренкинге крупнейших банков Интерфакса по итогам 1 квартала 2007 г. ПЧРБ занимает 102 место с активами 14.484 млрд руб., прибыль до налогов — 70.7 млн руб.

В конце июня ЗАО «СУ-155» начало размещение очередного выпуска векселей на сумму до 1.5 млрд руб. Срок обращения векселей составляет шесть и девять месяцев. Первый транш данного выпуска векселей строительной компании составляет 500 млн руб.: шестимесячные векселя — 300 млн руб. и девятимесячные — 200 млн руб. По результатам проведенного тендера организатором и домицилянтом выпуска векселей компании выбран Банк «ЗЕНИТ».

В настоящее время на рынке обращается третий выпуск облигаций ООО «СУ-155 КАПИТАЛ», обеспеченный поручительством ЗАО «СУ-155», объемом 3 млрд руб. На 5 июля доходность облигаций к оферте 28.02.2008 г. составляет 9.01% годовых.

По состоянию на 5 июля в системе РВС не зафиксировано заявок на продажу/покупку векселей ЗАО «СУ-155».

2 июля в началось размещение второго транша вексельной программы Камабанка объемом 300 млн руб. Предусматривается размещение векселей банка на срок от одного до восемнадцати месяцев с доходностями от 9.5% до 13% годовых в зависимости от срока погашения. Организатор, маркет-мейкер и домицилянт вексельной программы — ГП «Фингард». На 5 июля в РВС стояли заявки Агроимпульсбанка на покупку векселей «Камабанка» сроком обращения один, два и три месяца с доходностью 12%, 13% и 14% соответственно. На продажу заявок не зафиксировано.

На начало июля активность операторов вторичного рынка векселей немного повысилась. Так, на 5 июля 2007 г. в торговой системе РВС 62 компании выставили 667 заявок на покупку и 89 компаний выставили 1104 заявки на продажу. Для сравнения: на 7 июня 2007 года в торговой системе РВС 59 компаний выставили 656 заявок на покупку и 82 компании выставили 1002 заявки на продажу.

По всей видимости, активность на рынке в летние месяцы останется примерно на текущем уровне. Низкие уровни доходности на смежном рынке облигаций делают вексельный рынок относительно интересным. Оптимизм ощущается на всех долговых рынках.

Мнение

Роман Агеев,
руководитель департамента инвестиционного консалтинга, ООО «Брокеркредитсервис Консалтинг»

Ситуация на вексельном рынке в последние месяцы характеризовалась повышенной активностью участников, и этому способствовал ряд факторов. Далее представлен список наиболее важных из них:

- рекордный уровень ликвидности в банковском секторе за всю по новейшую историю;
- нестабильность на долевом рынке (многие инвесторы, вложившие свои деньги в акции, не только не получили прибыли, но и оказались в убытке по результатам первого квартала 2007 г.);
- отсутствие торговых идей и низкая доходность на облигационном рынке; по большинству последних размещений доходность купона на аукционе устанавливалась ниже, чем было запланировано, а спрос зачастую в два раза превышал предложение;
- сокращение доходности по наиболее ликвидным векселям первого–второго эшелона за последние три месяца; активизация инвесторов на рынке менее ликвидных, но в тоже время более доходных инструментов инвестиций.

В последние месяцы лета активность инвесторов также останется на прежнем уровне по причине отсутствия фундаментальных факторов снижения интереса инвесторов к инвестированию в векселя.