Доходность пошла вниз

Канр Лиджиев

В течение июля денежная ликвидность в системе начала уменьшаться. При этом, пока суммарный объем рублей на корсчетах и депозитах в Банке России находился выше отметки в 1 трлн, процентные ставки оставались на комфортных уровнях и активность операторов рынка векселей имела достаточно высокий уровень. Но с сужением ликвидности и приближением налоговых выплат в конце месяца активность операторов начала снижаться, а доходности ценных бумаг начали расти, особенно сильно просели «короткие» бумаги. Плюс к этому в последние дни июля негативные новости с внешних рынков все-таки задели и внутренний рынок долговых инструментов.

В результате вексельные доходности по итогам месяца подросли. Так, согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 1 по 16 июля «короткие» бумаги выросли по доходности на 6 б.п., до уровня 7.65% годовых, доходность по трехмесячным векселям — на 6 б.п., до уровня 7.97% годовых, по полугодовым — на 5 б.п., до уровня 8.03%, и по годовым бумагам — на 6 б.п., до уровня 8.93% годовых. С 17 июля (даты пересмотра индексного списка) по 3 августа рост составил 14, 6, 2 и 4 б.п. соответственно. Месячные векселя достигли уровня 7.34%, трехмесячные — 8.07%, полугодовые — 8.18% и годовые — 8.24% годовых.

Первичных размещений в июле было немного. По данным Cbonds Review, одна компания и два банка объявили о начале реализации вексельных программ. ФИА-Банк и группа «Агама» продолжают развивать свои вексельные программы. В сентябре на публичном рынке планирует дебютировать Социнвестбанк.

Дистрибьютор замороженных продуктов группа «Агама» объявила об увеличении объема вексельной программы до 300 млн руб. Срок векселей составляет три и шесть месяцев. Векселедателем выступает основная операционная компания группы — ООО «Агама Трэйд». Авалистами являются основные держатели активов группы — ООО «Агама Карго» и ООО «Агама-Логистик-Истра». Организатор вексельной программы — ИК «Ист Кэпитал». По состоянию на 6 августа в системе РВС не зафиксировано заявок на продажу/покупку векселей компании.

Вексельная программа ФИА-Банка предусматривает семь траншей векселей суммарным объемом 700 млн руб. Бумаги предлагаются со следующей доходностью: на шесть месяцев — 11% годовых, на девять месяцев — 11.75% годовых, на год — 12.25% годовых. Кроме этого существует возможность выписки пяти- и семимесячных векселей со ставками 10.75% и 11.25% годовых соответственно. Организатор и домицилиат вексельной программы — ИФК «Солид». На 6 августа в РВС организатор выставлял заявки на продажу/покупку векселей ФИА-Банка сроком обращения полгода, девять месяцев и год с доходностью 11%/15.5%, 11.75%/16.25% и 12.25%/16.75% соответственно.

На сентябрь запланировано размещение первого транша векселей Социнвестбанка на сумму 100 млн руб. Общий объем вексельной программы банка составляет 300 млн руб. на срок три, шесть, девять и двенадцать месяцев. Организатором вексельной программы является ИФК «Солид».

ОАО «Социнвестбанк» является системообразующим банком Республики Башкортостан. В рэнкинге крупнейших банков «Интерфакса» по итогам первого квартала 2007 года уфимский банк занимает 155-е место с активами 7.892 млрд руб., чистая прибыль до налогов — 40.5 млн руб.

На начало августа активность операторов вторичного рынка векселей снизилась. По-видимому, на рынке наступил пик сезона отпусков. Так, на 6 августа 2007 года в торговой системе РВС 45 компаний выставили 561 заявку на покупку и 56 компаний — 966 заявок на продажу. Для сравнения, на 5 июля 2007 года в торговой системе РВС 62 компании выставили 667 заявок на покупку и 89 компаний — 1104 заявки на продажу.

Август пройдет спокойно, активность начнет возрастать ближе к осени. Доходности будут примерно на текущих уровнях.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	03.08.2007	17.07.2007	Изменение, %
1 месяц	7.34%	7.20%	0.14
3 месяца	8.07%	8.01%	0.06
6 месяцев	8.18%	8.15%	0.02
12 месяцев	8.24%	8.20%	0.04
Данные о котировках векселей в системе РВС	**06.08.2007**	**05.07.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	561	667	-106
Покупка — количество компаний	45	62	-17
Продажа — заявки	966	1104	-138
Продажа — количество компаний	56	89	-33
	01.05.2007	**01.04.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	703 944	745 205	-5.54
до 1 месяца	14 656	18 308	-19.95
до 3 месяцев	33 135	56 090	-40.93
до 6 месяцев	39 695	50 785	-21.84
до 1 года	263 690	268 798	-1.90
до 3 лет	232 043	228 155	1.70
Учтенные банками векселя, млн руб.	237 539	245 297	-3.16
банки	179 491	179 179	0.17
нерезиденты	1 382	1 230	12.36
корпорации (строка «прочие векселя»)	56 665	64 888	-12.67

Второй Российский вексельный конгресс

5 октября 2007

гостиница Holiday Inn

Организатор: FINANCIAL BONDS INFORMATION

Со-организатор: Фондовая биржа ММВБ MICEX Stock Exchange

Ориентировочное количество участников — около 150 человек.

Генеральные спонсоры: Группа компаний Регион; Велес Капитал инвестиционная компания

Спонсор Гала-ужина: ИСТ КЭПИТАЛ east capital

Официальные партнеры: Банк Зенит, банковская группа Зенит-Девон-Кредит; газбанк; Первый объединенный банк

Спонсоры: Русский инвестиционный клуб; Банк Солидарность; БКС брокеркредитсервис; Солид инвестиционно-финансовая компания; Обувь России

Информационные партнеры: Финам; РЦБ; интерфакс-Поволжье; United Volga информационный портал; Эксперт Волга; Investfunds