Канр Лиджиев,
заместитель генерального директора,
начальник информационно-аналитического отдела
Cbonds.Ru

Продажные настроения

В августе денежная ликвидность в системе продолжила таять, а процентные ставки оставались выше комфортных уровней, временами достигая 7–8%. В результате и без того низкая активность операторов на рынке сосредоточилась в основном на продажах. Доходности ценных бумаг росли по всему спектру. В середине августа катаклизмы, сотрясающие мировые рынки, все-таки добрались и до внутреннего долгового рынка, долго проявлявшего повышенный иммунитет к внешним негативам. Иностранные инвесторы массово начали выходить из рублевых бумаг, резко изменив конъюнктуру рынка облигаций, что также не могло не сказаться на смежном вексельном рынке. Правда, стоит отметить, что доходности выросли не так сильно, как можно было ожидать в такой ситуации.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 1 по 17 августа месячные и трехмесячные бумаги выросли по доходности на семь базовых пунктов до уровня 7.4% и 8.14% годовых соответственно, доходность по полугодовым бумагам — на шесть базовых пунктов до уровня 8.23%, по годовым бумагам — на четыре базисных пункта до уровня 8.28% годовых.

Объем учтенных банками векселей за май увеличился на 2.31%, при этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг увеличилась больше — на 8.57% — и составила 61.519 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с апрелем практически не изменился и составил 180.106 млрд руб.

В мае наблюдаемое с начала года падение объемов рынка банковских векселей притормозилось — на 1 июня 2007 года объем банковского сегмента составлял 706.885 млрд руб.

Первичных размещений в августе было немного. Сказывается и сезон отпусков, и не совсем благоприятная текущая конъюнктура рынка. По данным Cbonds Review, две компании и один банк разместили свои векселя: дебютировали на рынке ульяновская компания «Автодеталь-Сервис» и Центркомбанк, продолжает развивать свою вексельную программу ЗАО «Олипс». Ростовский производитель компьютерной техники «ИМАНГО» объявил о начале реализации век-

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	17.08.2007	01.08.2007	Изменение, %
1 месяц	7.40%	7.34%	0.06
3 месяца	8.14%	8.06%	0.07
6 месяцев	8.23%	8.17%	0.06
12 месяцев	8.28%	8.24%	0.04
Данные о котировках векселей в системе РВС	**21.08.2007**	**06.08.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	513	561	-48
Покупка — количество компаний	42	45	-3
Продажа — заявки	1021	966	55
Продажа — количество компаний	71	56	15
	01.06.2007	**01.05.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	706 885	703 944	0.42
до 1 месяца	15 821	14 656	7.95
до 3 месяцев	27 491	33 135	-17.03
до 6 месяцев	50 723	39 695	27.78
до 1 года	255 060	263 690	-3.27
до 3 лет	240 671	232 043	3.72
Учтенные банками векселя, млн руб.	243 030	237 539	2.31
банки	180 106	179 491	0.34
нерезиденты	1 405	1 382	1.66
корпорации (строка «прочие векселя»)	61 519	56 665	8.57

сельной программы в 2007–2008 годах. Кроме того, из существенных событий отметим то, что с 13 августа 2007 года в перечень организаций, векселя которых могут приниматься в обеспечение по кредитам Банка России, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям, принимаемым в обеспечение по кредитам Банка России, включены ОАО «Мосэнерго», ОАО «НОВАТЭК» и ОАО «Северсталь».

Генеральный производитель и поставщик запчастей Ульяновского автозавода компания «Автодеталь-Сервис» в августе запустила дебютную вексельную программу объемом 100 млн руб. В рамках программы компания предлагает инвесторам трехмесячные бумаги с доходностью 14.5% годовых. Организатором вексельной программы является «БКС Консалтинг».

Целью реализации вексельной программы является позиционирование ОАО «Автодеталь-Сервис» на вексельном рынке для последующего выхода на облигационный рынок с положительной публичной кредитной историей. Привлеченные денежные средства будут направлены на финансирование программ инвестиционного развития и текущей операционной деятельности предприятия.

Выручка ОАО «Автодеталь-Сервис» по итогам первого полугодия 2007 года составила 690.073 млн руб., чистая прибыль — 9.999 млн руб.

Центркомбанк разместил векселя на сумму 1 млрд руб. Дисконтные векселя номиналом 1 млн руб. имеют типовые сроки погашения три, шесть, девять и двенадцать месяцев и были размещены с доходностью 8.25%, 9.75%, 11.25% и 11.75% годовых соответственно. ИК «Велес Капитал» выступила организатором и маркет-мейкером вексельного займа.

21 июня 2007 года Fitch присвоило Центркомбанку международный рейтинг B-(стабильный)/B и рейтинг по национальной шкале на уровне BB-(rus).

ООО «Центркомбанк» (Москва) основано в 1994 году. В ренкинге крупнейших банков Интерфакса по итогам 1 квартала 2007 года банк занимает 199 место с активами 5.534 млрд руб., прибыль до налогов — 39.6 млн руб.

ЗАО «Олипс» в августе разместило очередной транш трехмесячных векселей объемом 27.307 млн руб. Вексельная программа компании стартовала в апреле 2006 года. Объем векселей в обращении на начало августа составлял сумму 100.233 млн руб., погашено векселей на сумму 308.597 млн руб. Организатором вексельной программы является «БКС Консалтинг».

Ростовский дистрибьютор и производитель компьютерной техники Группа компаний «ИМАНГО» объявила о своих планах выхода на публичный рынок с вексельным займом объемом 300 млн руб. Реализация программы рассчитана на 2007–2008 годы. В 2007 году инвесторам будут предложены бумаги на сумму 50 млн руб. Сроки обращения векселей: три, четыре, шесть и двенадцать месяцев. Организатором вексельного займа выбрана компания «АрДи Капитал».

Привлеченные за счет размещения средства будут направлены компанией на пополнение оборотного капитала, открытие новых магазинов и рефинансирование текущей ссудной задолженности перед банками, которая на начала августа составляла 500 млн руб. В 2006 году компания реализовала 55 тыс. компьютеров, консолидированная выручка составила 2 млрд руб. Прогноз на 2007 год — 2.3 млрд руб.

Низкая активность операторов рынка в августе была сосредоточена в основном на продажах. На 21 августа 2007 года в торговой системе РВС количество заявок на продажу в два раза превышало количество заявок на покупку: 42 компании выставили 513 заявок на покупку, 71 компания выставила 1021 заявку на продажу. При этом по сравнению с началом месяца количество организаций и заявок на покупку уменьшилось, а количество организаций и заявок на продажу увеличилось. По данным на 6 августа 2007 года в торговой системе РВС 45 компаний выставило 561 заявку на покупку и 56 компаний выставило 966 заявок на продажу.

В ближайшей перспективе ситуация на вексельном рынке вряд ли претерпит существенные изменения — продажные настроения будут доминировать на рынке на фоне низкой активности операторов.

Лидеры упрочили свое положение

В отличие от рынка облигаций, на рынке векселей жесткой конкуренции по организации займов не наблюдается. По итогам первого полугодия 2007 года пять ведущих вексельных домов только упрочили свое положение в этом бизнесе. Всего в выборку для составления рейтинга попали выпуски и транши выпусков векселей 61 векселедателя общим объемом 15.28 млрд руб.

В первой половине 2007 года компании разместили векселей на 4.4 млрд рублей больше по сравнению с первой половиной 2006 года, когда было размещено корпоративных бумаг на сумму 10.88 млрд рублей. При этом положительную динамику по организации вексельных программ показали вексельные дома, ставшие лидерами по итогам 2006 года. Первая пятерка лидеров сохранила за собой позиции, занятые по итогам прошлого года, и увеличила отрыв от других вексельных домов.

На первом месте в рейтинге организаторов публичных вексельных программ ГК «РЕГИОН», осуществившая организацию вексельных займов 19 векселедателей суммарным объемом 6.57 млрд рублей. Для сравнения: по итогам первого полугодия 2006 года ГК «РЕГИОН» организовала вексельные займы для 16 компаний на сумму 5.23 млрд рублей.