Чистка портфелей продолжается

Канр Лиджиев

В сентябре вексельный рынок продолжало лихорадить. Причины болезни все те же, что и в августе, и главной из них является дефицит рублевых средств, из-за чего процентные ставки на межбанке остаются на высоких уровнях.

Активность операторов на рынке по сравнению с августом практически не изменилась и остается относительно низкой. При этом участники рынка использовали любую благоприятную возможность для чистки своих инвестиционных портфелей. В результате доходности ценных бумаг продолжили рост по всему спектру инвестиционного горизонта. Более того, по сравнению с августом в сентябре наблюдался более существенный рост доходностей на вексельном рынке.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 20 августа по 20 сентября 2007 г. по месячным бумагам зафиксирован рост доходности на 105 б.п. до уровня 8.87% годовых, трехмесячные бумаги выросли на 112 б.п. и достигли отметки 9.54% годовых, полугодовые векселя — на 113 б.п. до уровня 9.73%, годовые бумаги — на 119 б.п., перевалив за отметку 10% годовых (до уровня 10.08%).

Объем учтенных банками векселей за июнь увеличился на 5.63%, при этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг практически не изменилась и составила 61.88 млрд руб. (в мае — 61.52 млрд). Объем учтенных банковских векселей по сравнению с маем вырос на 7.42% и составил 193.464 млрд руб.

По итогам июня объем рынка банковских векселей даже показал небольшой рост — на 1 июля 2007 г. объем банковского сегмента составлял 717.608 млрд руб.

По данным Cbonds Review, в сентябре только одна компания начала размещение векселей — дебютировал на рынке сибирский дистрибьютор посуды и сопутствующих хозяйственных товаров «Сибпластком» (управляет сетью магазинов «Посуда–Центр»). Компания небольшая: на текущий момент в ней работает 180 человек.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	20.09.2007	20.08.2007	Изменение, %
1 месяц	8.87%	7.81%	1.06
3 месяца	9.54%	8.42%	1.12
6 месяцев	9.73%	8.60%	1.13
12 месяцев	10.08%	8.89%	1.19
Данные о котировках векселей в системе РВС	**24.09.2007**	**21.08.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	517	513	4
Покупка — количество компаний	52	42	10
Продажа — заявки	1126	1021	105
Продажа — количество компаний	83	71	12
	01.07.2007	**01.06.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**717 608**	**706 885**	**0.52**
до 1 месяца	17 808	15 821	12.56
до 3 месяцев	24 848	27 491	-9.61
до 6 месяцев	55 737	50 723	9.89
до 1 года	233 488	255 060	-8.46
до 3 лет	249 811	240 671	3.80
Учтенные банками векселя, млн руб.	**256 705**	**243 030**	**5.63**
банки	193 464	180 106	7.42
нерезиденты	1 360	1 405	-3.20
корпорации (строка «прочие векселя»)	61 880	61 519	0.59

Соответственно, и объем вексельной программы невелик: «Сибпластком» предлагает потенциальным инвесторам трехмесячные бумаги на общую сумму в 60 млн руб. Организатором вексельной программы является «БКС Консалтинг».

Основной целью вексельной программы компании «Сибпластком» является диверсификация источников финансирования и создание публичной кредитной истории с целью дальнейшего освоения инструментов публичного финансового рынка. Привлеченные денежные средства планируется направить на инвестиционное развитие компании, включая открытие новых магазинов, а также на пополнение оборотных активов и финансирование операционной деятельности.

Как было отмечено выше, низкая активность операторов рынка в сентябре была сосредоточена в основном на продажах. На 24 сентября 2007 г. в торговой системе РВС количество заявок на продажу в два раза превышало количество заявок на покупку: 52 компании выставили 517 заявок на покупку и 83 компании выставили 1126 заявок на продажу. Ситуация практически не изменилась по сравнению с концом лета. По данным на 21 августа 2007 г., в торговой системе РВС 42 компании выставили 513 заявок на покупку, а 71 компания выставила 1021 заявку на продажу.

Что касается ближайших перспектив, доходности за сентябрь выросли достаточно сильно, но, по всей видимости, время для агрессивных покупок еще не настало, хотя осторожные точечные покупки на бумаги некоторых эмитентов можно было наблюдать уже во второй половине сентября. Но именно точечные и осторожные — по крайней мере, пока не восстановится смежный рынок облигаций, кардинального улучшения конъюнктуры рынка векселей ожидать вряд ли приходится.