Патовая позиция

Канр Лиджиев

После двух месяцев лихорадочного состояния вексельный рынок вошел в стадию полного покоя. Активность участников рынка снизилась практически до нуля. Снижение ставок на межбанке привело к тому, что у инвесторов исчезла необходимость в продолжении чистки своих инвестиционных портфелей. С другой стороны, количество желающих покупать бумаги не выросло — проблемы с ликвидностью в банковской системе продолжают давать о себе знать.

Так, по состоянию на 23 октября 2007 г. в торговой системе РВС количество заявок на продажу заметно сократилось, но продолжает значительно превышать количество заявок на покупку, которые практически не изменились по сравнению с концом сентября: 53 компании выставили 554 заявки на покупку и 70 компаний выставило 903 заявки на продажу. Напомним, что по данным на 24 сентября 2007 г. в торговой системе РВС 52 компании выставили 517 заявок на покупку и 83 компании выставили 1126 заявок на продажу.

На этом фоне по-прежнему явно прослеживается тенденция продолжающегося роста доходностей, хотя уже и не такими высокими темпами, как месяцем ранее. Снижение количества заявок на продажу притормозило рост доходностей, но не остановило его. При этом достигнутые уровни доходности в условиях проблем с ликвидностью пока недостаточны для того, чтобы у участников рынка появилось желание прикупить векселей. Это, в свою очередь, приводит к тому, что сделки с векселями (если не считать плановые погашения бумаг) носят скорее точечный характер.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 21 сентября по 19 октября 2007 г. по месячным бумагам зафиксирован рост доходности на 22 б.п. до уровня 9.49% годовых, трехмесячные бумаги выросли на 33 б.п. и достигли отметки 9.92% годовых, полугодовые векселя — на 38 б.п. до уровня 9.73%, годовые бумаги — на 33 б.п. до уровня 10.29% годовых.

Объем учтенных банками векселей за июль практически не изменился и составил 256.131 млрд руб. При этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг уменьшилась на 6.79% и составила 57.68 млрд руб. Объем учтенных банков-ских векселей по сравнению с июнем вырос на 1.76% и составил 196.875 млрд руб.

По итогам июля объем рынка банковских векселей снизился примерно на 1% — на 1 августа 2007 г. объем банковского сегмента составлял 710.637 млрд руб.

По данным Cbonds Review, в октябре не зафиксировано ни одного первичного размещения корпоративных векселей. Большинство банков также не готово выписывать новые векселя по текущим рыночным ставкам.

Общий вывод таков: ставки на рынке векселей сейчас, с одной стороны, недостаточны для стимулирования покупок, а с другой стороны, векселедатели не готовы выписывать новые бумаги по более высоким ставкам. Патовая позиция!

По всей видимости, пока ситуация с ликвидностью в банковской системе не разрешится (неважно, в какую сторону), кардинальных изменений на вексельном рынке ожидать не стоит.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	19.10.2007	21.09.2007	Изменение, %
1 месяц	9.49%	9.27%	0.22
3 месяца	9.92%	9.59%	0.33
6 месяцев	9.73%	9.35%	0.38
12 месяцев	10.29%	9.97%	0.33
Данные о котировках векселей в системе РВС	**23.10.2007**	**24.09.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	554	517	37
Покупка — количество компаний	53	52	1
Продажа — заявки	903	1126	-223
Продажа — количество компаний	70	83	-13
	01.08.2007	**01.07.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**710 637**	**717 608**	**-0.97**
до 1 месяца	15 178	17 808	-14.77
до 3 месяцев	26 194	24 848	5.42
до 6 месяцев	68 213	55 737	22.38
до 1 года	228 064	233 488	-2.32
до 3 лет	251 371	249 811	0.62
Учтенные банками векселя, млн руб.	**256 131**	**256 705**	**-0.22**
банки	196 875	193 464	1.76
нерезиденты	1 576	1 360	15.88
корпорации (строка «прочие векселя»)	57 680	61 880	-6.79