Мертвый сезон

Канр Лиджиев

За месяц на рынке векселей в целом мало что изменилось. Активность участников рынка остается на низком уровне. Даже повышенные ставки по выписываемым длинным банковским векселям не привели к оживлению в стане инвесторов. Практически вся и без того низкая активность была сосредоточена в бумагах сроком до полугода. Один из ведущих операторов вторичного рынка векселей ИГ «РЕГИОН» даже прекратил расчет индексов доходности по годовым бумагам в связи с отсутствием достаточного числа вексельных выпусков с такими сроками обращения.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 22 октября по 15 ноября 2007 года по месячным бумагам зафиксирован рост доходности на 16 б.п. до уровня 9.33% годовых, трехмесячные и полугодовые бумаги выросли на 6 б.п. и достигли отметки 9.87% и 11.27% годовых соответственно.

Как видим, после изменения индексного списка 22 октября наиболее торгуемыми из полугодовых бумаг были векселя по ставкам выше 11% годовых. Векселедатели, преимущественно банки, в поисках более длинных денег пошли на повышение ставок по выписываемым длинным векселям, но адекватный спрос нашелся только на полугодовом отрезке. Это говорит о том, что у участников рынка недостаточно свободных денежных средств на срок более шести месяцев.

По состоянию на 21 ноября 2007 года в торговой системе РВС количество заявок на продажу и покупку практически не изменилось. Желающих продать по-прежнему больше тех, кто желает купить ценные бумаги: 52 компании выставили 559 заявок на покупку и 72 компании выставили 889 заявок на продажу. Напомним, что по данным на 23 октября 2007 года в торговой системе РВС 53 компании выставили 554 заявки на покупку и 70 компаний выставили 903 заявки на продажу.

Объем учтенных банками векселей за август практически не изменился и составил 252.297 млрд руб. При этом сумма учтенных корпоративных нефинансовых бумаг увеличилась на 5.78% и составила 61.016 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с июлем уменьшился на 3.47% и составил 190.052 млрд руб.

По итогам августа объем рынка банковских векселей снова снизился примерно на 1% — на 1 сентября 2007 года объем банковского сегмента составлял 704.882 млрд руб.

По данным Cbonds Review, в ноябре на первичном рынке корпоративных бумаг отметилась только новосибирская компания «Обувь России». 15 ноября состоялось очередное размещение векселей обувной компании на сумму 32.889 млн руб. сроком обращения 4 и 6 месяцев. Всего в рамках корпоративной вексельной программы выпущено векселей на сумму 210 млн руб., в обращении находятся бумаги на сумму 122.459 млн руб. Организатор — «БКС Консалтинг». Другой более-менее значимой новостью стало то, что с 20 ноября 2007 года ЦБ РФ включил ОАО «Дальсвязь» в перечень организаций, векселя которых могут приниматься в обеспечение по кредитам ЦБ РФ, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям, принимаемым в обеспечение по кредитам ЦБ РФ.

Ожидать кардинальных изменений на рынке, по всей видимости, уже не приходится до середины января 2008 года. Активизируется «первичка» на смежном рынке облигаций, и в ближайшее время основное внимание в условиях непрекращающейся «напряженки» с банковской ликвидностью будет сосредоточено именно на облигационном рынке.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	15.11.2007	22.10.2007	Изменение, %
1 месяц	9.33%	9.17%	0.16
3 месяца	9.87%	9.81%	0.06
6 месяцев	11.27%	11.21%	0.06
12 месяцев	–	–	–
Данные о котировках векселей в системе РВС	**21.11.2007**	**23.10.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	559	554	5
Покупка — количество компаний	52	53	-1
Продажа — заявки	889	903	-14
Продажа — количество компаний	72	70	2
	01.09.2007	**01.08.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**704 882**	**710 637**	**-0.81**
до 1 месяца	16 659	15 178	9.16
до 3 месяцев	26 474	26 194	1.07
до 6 месяцев	65 122	68 213	-4.53
до 1 года	222 130	228 064	-2.60
до 3 лет	250 135	251 371	-0.49
Учтенные банками векселя, млн руб.	**252 297**	**256 131**	**-1.50**
банки	190 052	196 875	-3.47
нерезиденты	1 228	1 576	-22.08
корпорации (строка «прочие векселя»)	61 016	57 680	5.78