ПРЕДНОВОГОДНЕЕ оживление

Канр Лиджиев

В НАЧАЛЕ ДЕКАБРЯ, НЕСМОТРЯ НА УЛУЧШИВШУЮСЯ БАНКОВСКУЮ ЛИКВИДНОСТЬ И СНИЖЕНИЕ МЕЖБАНКОВСКИХ СТАВОК, СМЕЖНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ ВПАЛ В СПЯЧКУ. НА ЭТОМ ФОНЕ АКТИВНОСТЬ НА ВЕКСЕЛЬНОМ РЫНКЕ ЗНАЧИТЕЛЬНО ВЫРОСЛА.

Общая благоприятная ситуация и значительно выросшие за последнее время ставки по векселям привели к росту количества сделок. В результате банки снижали ставки по выписываемым новым бумагам, и в целом уровень ставок по бумагам сроком погашения до полугода заметно снизился. Снова появились покупки на длинном участке кривой доходности, но здесь доходности показали рост по итогам рассматриваемого периода, что говорит о том, что банки продолжают испытывать дефицит длинных средств и готовы выписывать годовые бумаги с повышенной доходностью.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 20 ноября по 21 декабря 2007 года по месячным бумагам зафиксировано снижение доходности на 91 б.п. до уровня 8.49% годовых, трехмесячные и полугодовые бумаги закрылись на уровне 9.19% годовых, снизившись на 19 б.п. и 100 б.п. соответственно. По годовым бумагам доходность выросла сразу на 113 б.п. до уровня 10.33% годовых.

Как видим, ситуация на рынке улучшается. Полугодовые бумаги, адекватный спрос на которые месяц назад находился по доходности на уровне выше 11% годовых, в декабре расторговались и сильно просели по доходности. Если по годовым векселям в ноябре спрос практически отсутствовал, то в декабре появились сделки и здесь.

В конце месяца на фоне наступления отчетных дат активность на рынке снова упала, и доходности векселей показали небольшой рост. Спрос и предложение на вексельном рынке сбалансировались. Несмотря на различные выплаты в бюджет, банковская ликвидность остается на хорошем уровне, ставки на межбанке достаточно комфортные. Поэтому можно прогнозировать, что на фоне относительно низкой активности операторов ставки на рынке стабилизируются на текущих уровнях.

По состоянию на 24 декабря 2007 года в торговой системе РВС 31 компания выставила 430 заявок на покупку и 40 компаний выставили 453 заявки на продажу. Напомним, что по данным на 21 ноября 2007 года в торговой системе РВС 52 компании выставили 559 заявок на покупку и 72 компании выставили 889 заявок на продажу.

Объем учтенных банками векселей за сентябрь немного снизился и составил 239.49 млрд руб. (снижение по сравнению с августом на 5%). При этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг снизилась на 7% и составила 56.663 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с августом уменьшился на 4.6% и составил 181.231 млрд руб.

Объем рынка банковских векселей продолжает снижаться. На 1 октября 2007 года он составлял 674.716 млрд руб. (снижение на 4.3%).

По данным Cbonds Review, за прошедший месяц на первичном рынке корпоративных бумаг прошло два размещения векселей.

В конце ноября ОАО «Автодеталь-Сервис» разместило четырехмесячные бумаги на сумму 30 млн руб. по номиналу. На начало декабря в обращении находились бумаги компании на сумму 56.222 млн руб., погашено бумаг на сумму 75.548 млн руб. Организатор — «БКС Консалтинг». 12 декабря завершилось размещение первого транша трехмесячных векселей компании «Сибпластком» на сумму 61.737 млн руб. Организатор — «БКС Консалтинг».

Компания «Сибпластком» является ведущим дистрибьютором посуды и сопутствующих товаров в Западно-Сибирском регионе. Розничным покупателям компания известна в первую очередь благодаря сети магазинов «Посуда Центр», которые осуществляют розничную торговлю посудой и хозяйственными товарами в формате cash&carry.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	21.12.2007	20.11.2007	Изменение, %
1 месяц	8.49%	9.40%	-0.91
3 месяца	9.19%	9.38%	-0.19
6 месяцев	9.19%	10.19%	-1.00
12 месяцев	10.33%	9.20%	1.13
Данные о котировках векселей в системе РВС	**21.11.2007**	**23.10.2007**	**Изменение**
Покупка — заявки	430	559	-129
Покупка — количество компаний	31	52	-21
Продажа — заявки	453	889	-436
Продажа — количество компаний	40	72	-32
	01.09.2007	**01.08.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**674 716**	**704 882**	**-4.28**
до 1 месяца	16 276	16 569	-1.77
до 3 месяцев	28 442	26 474	7.43
до 6 месяцев	56 705	65 122	-12.92
до 1 года	217 747	222 130	-1.97
до 3 лет	241 469	250 135	-3.46
Учтенные банками векселя, млн руб.	**239 490**	**252 297**	**-5.08**
банки	181 231	190 052	-4.64
нерезиденты	1 595	1 228	29.89
корпорации (строка «прочие векселя»)	56 663	61 016	-7.13