Ставки ПОВЫШЕНЫ

Канр Лиджиев

ЦЕНТРОБАНК РФ В ФЕВРАЛЕ, МОЖНО СКАЗАТЬ, ВЗОРВАЛ РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК, ПОВЫСИВ КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ НА 25 Б.П. НА ОБЛИГАЦИОННОМ РЫНКЕ НАЧАЛАСЬ ПЕРЕОЦЕНКА БУМАГ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА И ОФЗ. НЕ ОСТАЛСЯ В СТОРОНЕ И ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК. ИДИЛЛИЧЕСКАЯ КАРТИНА КОНЦА 2007 — НАЧАЛА 2008 ГОДА РЕЗКО СМЕНИЛАСЬ ПЕССИМИСТИЧЕСКИМИ НАСТРОЕНИЯМИ.

Торговая активность к концу второго месяца года практически упала до нуля. Рынок находится под давлением продавцов, а количество желающих покупать векселя уменьшается. По состоянию на 27 февраля 2008 года, в торговой системе РВС 44 компании выставили 413 заявок на покупку и 64 компании выставили 917 заявок на продажу. Для сравнения, по данным на 29 января 2008 года, в торговой системе РВС 41 компания выставила 495 заявок на покупку и 51 компания выставила 811 заявок на продажу.

Продажи затронули весь спектр вексельных бумаг — доходности росли не только в сегменте длинных бумаг, но и в краткосрочном сегменте. Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 21 января по 20 февраля 2008 года (период смены индексного списка) месячные и трехмесячные бумаги выросли по доходности на 18 б.п. до уровня 7.2% и 8.84% годовых соответственно, полугодовые векселя — на 14 б.п. до уровня 9.15% годовых, годовые бумаги — на 10 б.п. до уровня 9.29% годовых.

Стоит отметить, что в конце 2007 года тенденция сокращения сделок с векселями и выписки новых векселей прекратилась. Так, объем учтенных банками векселей за ноябрь немного увеличился и составил 229.029 млрд руб. (рост по сравнению с октябрем на 1.73%). При этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг увеличилась сразу на 14.38% и составила 59.974 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с октябрем уменьшился на 1.89% и составил 167.89 млрд руб.

Объем рынка банковских векселей вырос и на 1 декабря 2007 года составлял 732.602 млрд руб. (рост на 7.96%).

На наш взгляд, пессимизм, охвативший вексельный рынок — явление временное. После перенастройки, связанной с изменившимися условиями, рынок векселей продолжит свое развитие. Ставки доходности на вексельном рынке еще достаточно низкие. Вероятность того, что многие компании третьего и выше эшелонов, до этого активно осваивавшие просторы бондового рынка, будут вынуждены в поисках альтернативных источников финансирования снова обратить внимание на векселя, остается высокой.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	20.02.2008	22.01.2008	Изменение, %
1 месяц	7.20%	7.01%	0.18
3 месяца	8.84%	8.65%	0.18
6 месяцев	9.15%	9.01%	0.14
12 месяцев	9.29%	9.19%	0.10
Данные о котировках векселей в системе РВС	**27.02.2008**	**29.01.2008**	**Изменение**
Покупка — заявки	413	495	-82
Покупка — количество компаний	44	41	3
Продажа — заявки	917	811	106
Продажа — количество компаний	64	51	13
	01.12.2007	**01.11.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**732 602**	**678 570**	**7.96**
до 1 месяца	12 109	11 473	5.54
до 3 месяцев	36 269	30 445	19.13
до 6 месяцев	77 479	56 501	37.13
до 1 года	204 394	221 591	-7.76
до 3 лет	286 376	241 501	18.58
Учтенные банками векселя, млн руб.	**229 029**	**225 133**	**1.73**
банки	167 890	171 131	-1.89
нерезиденты	1 166	1 570	-25.73
корпорации (строка «прочие векселя»)	59 974	52 432	14.38

В частности, один из ведущих операторов рынка ИК «Велес Капитал» в феврале объявил о начале размещения векселей одного из крупнейших строительных холдингов «СУ-155». В системе РВС стоят заявки на продажу бумаг строительной компании от «Велеса» и «РЕГИОНа»: на 1 месяц — 11.5% годовых, на 2 месяца — 12% годовых, на 4 месяца — 12.4% годовых, на 5 месяцев — 12.5% годовых и на 8 месяцев — 12.7% годовых. Напомним, что «СУ-155» объявила очередные ставки купона до второй годовой оферты по третьему выпуску облигаций на уровне 13% годовых.

В общем, стоит отметить, что в торговой системе стоят заявки на продажу бумаг таких эмитентов облигаций, как «АЛРОСА», «ПИК», авиакомпания «ЮТэйр», «Волгателеком», «ИНПРОМ», «Севкабель», СНХЗ, «Сатурн», «РТК-Лизинг», СУЭК и других.

Про банки и говорить много не нужно — в новых рыночных реалиях роль вексельного рынка для них только выросла.

По данным Cbonds Review, в феврале началась реализация вексельной программы уфимского Социнвестбанка объемом 300 млн руб. Предлагаемые доходности по ценным бумагам: 3 месяца — 12% годовых; 6 месяцев — 13% годовых; 9 месяцев — 13.5% годовых. Организатор — ИФК «Солид». По итогам 2007 года активы банка составляли 9.23 млрд руб. Прибыль до налогов — 180 млн руб.

В феврале также началось размещение трехмесячных векселей ПЕТРОФФ-Банка на сумму 250 млн руб. Размещение проходит под доходность 12% годовых. Авалист — ООО «Строительная компания Бородино-Строй». Организатор — ФК «Русский Инвестиционный Клуб». По итогам 2007 года активы банка составляли 7.75 млрд руб. Прибыль до налогов — 109 млн руб.

Ожидания ухудшения банковской ликвидности в марте, крупных размещений ОФЗ и корпораций говорят в пользу повышения доходности на долговом рынке. Период низкой торговой активности на вексельном рынке сохранится.

«Ист Коммерц» сделал шаг ВПЕРЕД

Канр Лиджиев

В ФЕВРАЛЕ БЫЛ ОПУБЛИКОВАН ТРЕТИЙ РЕЙТИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ПУБЛИЧНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ВЕКСЕЛЬНЫХ ПРОГРАММ ЗА 2007 ГОД. КАК И ОБЕЩАЛИ ПРЕДСТАВИТЕЛИ «ИСТ КОММЕРЦА» НА ВЕКСЕЛЬНОМ КОНГРЕССЕ В САМАРЕ, ОНИ ПОКАЗАЛИ РЕЗУЛЬТАТ, НАМНОГО ПРЕВЗОШЕДШИЙ ИХ СОБСТВЕННЫЙ РЕЗУЛЬТАТ ГОДИЧНОЙ ДАВНОСТИ. В ИТОГЕ, КОМАНДА «ИСТ КОММЕРЦА» СУМЕЛА ПОТЕСНИТЬ КОМАНДУ «ВЕЛЕСА» И ЗАНЯТЬ В РЕЙТИНГЕ ВТОРОЕ МЕСТО. В ВЫБОРКУ ДЛЯ СОСТАВЛЕНИЯ РЕЙТИНГА ПОПАЛИ ВЫПУСКИ И ТРАНШИ ВЫПУСКОВ ВЕКСЕЛЕЙ 79 ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ ОБЩИМ ОБЪЕМОМ 30.5 МЛРД РУБ. ДЛЯ СРАВНЕНИЯ: В 2006 ГОДУ БЫЛИ УЧТЕНЫ ВЕКСЕЛЯ 80 ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЕЙ ОБЩИМ ОБЪЕМОМ 25.89 МЛРД РУБ.

По итогам 2007 года первенство в рейтинге организаторов публичных вексельных программ, правда, уже не с таким большим отрывом от конкурентов, сохранила за собой ГК «РЕГИОН», осуществившая организацию вексельных займов 22 векселедателей суммарным объемом 12.543 млрд руб. На втором месте идет «Ист Коммерц», который в несколько раз увеличил свои сделки с векселями корпораций — 18 векселедателей на сумму 7.282 млрд рублей. Замыкает тройку лидеров ИК «Велес Капитал», осуществившая вексельные программы 8 корпораций общим объемом 4.575 млрд руб.

По итогам 2007 года поменялись местами также банк «ЗЕНИТ» и «Брокеркредитсервис Консалтинг». На четвертом месте теперь новосибирцы — с вексельными программами 12 эмитентов суммарным объемом 2.34 млрд руб. Банк «ЗЕНИТ», на счету которого вексельные выпуски для 4 компаний общим объемом 2.2 млрд руб., замыкает топ-5.

Отметим, что на фоне роста объема размещенных публичных бумаг корпораций количество вексельных домов, организующих вексельные программы, продолжает сокращаться. Так, в 2006 году в организации