НОВАЯ надежда

Канр Лиджиев

С НАЧАЛОМ ВЕСНЫ ЗАТЕПЛИЛАСЬ НАДЕЖДА, ЧТО КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ ВЕКСЕЛЬНОГО РЫНКА НАЧИНАЕТ ПОТИХОНЬКУ ВОЗРОЖДАТЬСЯ. В МАРТЕ СРАЗУ НЕСКОЛЬКО КОМПАНИЙ ПУБЛИЧНО ОБЪЯВИЛИ О НАЧАЛЕ РЕАЛИЗАЦИИ ВЕКСЕЛЬНЫХ ПРОГРАММ, ОБЪЕМ КОТОРЫХ ИСЧИСЛЯЕТСЯ МИЛЛИАРДАМИ РУБЛЕЙ! ТАКИХ ОБЪЕМОВ ПЕРВИЧНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ БУМАГ РЫНОК ДАВНЕНЬКО НЕ ВИДЕЛ.

Торговая активность на вексельном рынке остается низкой. Причина здесь выходит за рамки сугубо вексельного рынка — низкая активность наблюдается и на смежном облигационном рынке. Вексельный рынок, как и облигационный, оценивает новые реалии и перенастраивается. Продолжается переоценка рисков, банки готовятся к обещанному ЦБ РФ кризису ликвидности в марте-апреле, участники рынка готовятся к налоговым выплатам первого квартала.

По состоянию на 26 марта 2008 года в торговой системе РВС 50 компаний выставило 536 заявок на покупку и 70 компаний выставило 1013 заявок на продажу. Для сравнения: по данным на 27 февраля 2008 года в торговой системе РВС 44 компании выставили 413 заявок на покупку и 64 компании выставили 917 заявок на продажу.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 21 февраля по 20 марта 2008 года (период смены индексного списка) месячные векселя выросли по доходности на 25 б.п. до уровня 7.79% годовых, трехмесячные бумаги — на 13 б.п. до уровня 8.68% годовых, полугодовые векселя — на 18 б.п. до уровня 9.2% годовых. Годовые векселя сохранили уровни месячной давности — 9.55% годовых.

По итогам декабря 2007 года объем сделок с банковскими векселями продолжил начавшийся в ноябре рост. Так, объем учтенных банками векселей за декабрь увеличился на 9.61% и составил сумму 251.037 млрд руб. При этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг снизилась на 14.74% и составила сумму 51.135 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с ноябрем на этом фоне вырос на 18.37% и составил 198.727 млрд руб.

Объем рынка банковских векселей вырос на 12.23% и на 1 января 2008 года составлял 822.228 млрд руб.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	20.03.2008	21.02.2008	Изменение, %
1 месяц	7.79%	7.54%	0.25
3 месяца	8.68%	8.55%	0.13
6 месяцев	9.20%	9.02%	0.18
12 месяцев	9.55%	9.55%	0.00
Данные о котировках векселей в системе РВС	**26.03.2008**	**27.02.2008**	**Изменение**
Покупка — заявки	536	413	123
Покупка — количество компаний	50	44	6
Продажа — заявки	1013	917	96
Продажа — количество компаний	70	64	6
	01.01.2007	**01.12.2007**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**822 228**	**732 602**	**12.23**
до 1 месяца	22 801	12 109	88.30
до 3 месяцев	59 075	36 269	62.88
до 6 месяцев	95 127	77 479	22.78
до 1 года	219 938	204 394	7.60
до 3 лет	309 900	286 376	8.21
Учтенные банками векселя, млн руб.	**251 037**	**229 029**	**9.61**
банки	198 727	167 890	18.37
нерезиденты	1 175	1 166	0.77
корпорации (строка «прочие векселя»)	51 135	59 974	-14.74

Мы продолжаем придерживаться мнения, что после перенастройки из-за изменившихся условий рынок векселей продолжит свое развитие. Весьма перспективным выглядит сегмент корпоративных бумаг. Подтверждением этому является тот факт, что, несмотря на негативные факторы, доминирующие на рынке, в марте сразу четыре компании объявили о начале вексельных программ, объем которых исчисляется миллиардами рублей!

В начале марта ИК «Велес Капитал» приступила к размещению векселей ОАО «Финансовая Лизинговая Компания» (специализируется на лизинге авиационного и авиастроительного оборудования) и факторинговой компании «Еврокоммерц». Первая компания известна на рынке евробондов — в июне 2007 года были выпущены четырехлетние CLN на $100 млн, вторая компания хорошо известна инвесторам и евробондового, и внутреннего рынка — в обращении находится шесть выпусков рублевых бондов на общую сумму 25 млрд руб. (плюс три неразмещенных зарегистрированных выпуска на 15 млрд руб.). На вексельный рынок компании выходят впервые.

«Финансовая Лизинговая Компания» предлагает потенциальным инвесторам трехмесячные векселя на 4 млрд руб. под 10% годовых.

«Еврокоммерц» предлагает векселя на сумму 2.5 млрд руб. на срок 3, 6 и 9 месяцев под 13%, 14% и 15% годовых соответственно.

В течение марта Связь-Банк разместил на рынке два транша трехмесячных векселей «Югтелекома» (ЮТК) суммарным объемом более 2 млрд руб. По данным на 26 марта в торговой системе РВС стояли заявки на продажу векселей ЮТК от Связь-Банка и Новикомбанка с доходностью 9% годовых. На покупку стояли заявки Связь-Банка, Промсвязьбанка по договорной цене и Газэнергопромбанка с доходностью 10% годовых.

ЮТК хорошо известна инвесторам по рынку облигаций, а вот на публичном вексельном рынке компания дебютирует. «Стоит отметить, что дебют публичной вексельной программы ОАО «ЮТК» успешно состоялся. Несмотря на сложную обстановку, мы полностью разместили на рынке два транша векселей общим объемом более 2 млрд руб.», — прокомментировал размещение вице-президент Связь-Банка Михаил Автухов.

Совет директоров ОАО «Дальневосточная распределительная сетевая компания» (ДРСК) одобрил выпуск в первой половине 2008 года векселей на сумму не более 1.95 млрд руб. В частности, ДРСК выпустит переводные процентные векселя с процентной ставкой 5% годовых на сумму не более 1.121 млрд руб. и переводные беспроцентные векселя на сумму не более 829 млн руб.

Что касается торговых перспектив, то ожидания ухудшения ситуации с банковской ликвидностью в апреле и большого навеса первичных размещений облигаций говорят в пользу продолжения повышения доходности на долговом рынке. Период низкой торговой активности на вексельном рынке, по всей видимости, сохранится.

4 Международная конференция

23-25 мая

Ленинградская область
отель Аквамарин

«Теория и практика торговли опционами»

Организаторы:

Информационные партнеры: