КОРПОРАЦИИ продолжают выписку

Канр Лиджиев

В АПРЕЛЕ КОРПОРАЦИИ ПРОДОЛЖИЛИ АКТИВНО ВЫПИСЫВАТЬ НОВЫЕ ВЕКСЕЛЯ. И В БЛИЖАЙШЕЙ ПЕРСПЕКТИВЕ СПИСОК КОМПАНИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА, РАЗМЕЩАЮЩИХ ВЕКСЕЛЯ, МОЖЕТ РАСШИРИТЬСЯ. ЕСЛИ ТАК ПОЙДЕТ ДАЛЬШЕ, ТО МОЖНО БУДЕТ ГОВОРИТЬ О СЛОЖИВШЕЙСЯ ТЕНДЕНЦИИ.

На вексельном рынке без больших изменений. Долговой рынок успешно в плане банковской ликвидности прошел март-апрель — кризиса ликвидности не случилось. Суммарный объем корсчетов и депозитов был на достаточно высоком уровне — в пределах 650-–800 млрд руб., а иногда даже превышал этот диапазон. В конце марта — начале апреля на общем позитивном фоне даже наблюдалось повышение активности операторов вторичного рынка. Но во второй половине месяца под напором активизировавшейся «первички» на облигационном рынке и подготовки к налоговым выплатам активность участников рынка снова снизилась.

По состоянию на 22 апреля 2008 года в торговой системе РВС 40 компаний выставили 512 заявок на покупку и 68 компаний выставили 1002 заявки на продажу. Для сравнения, по данным на 26 марта 2008 года в торговой системе РВС 50 компаний выставили 536 заявок на покупку и 70 компаний выставили 1013 заявок на продажу.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 21 марта по 17 апреля 2008 года (период смены индексного списка) месячные векселя выросли по доходности на 17 б.п. до уровня 8.58% годовых, трехмесячные бумаги — на 4 б.п. до уровня 8.74% годовых, полугодовые векселя — на 11 б.п. до уровня 9.86% годовых. Годовые векселя сохранили уровни месячной давности — 9.83% годовых.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	17.04.2008	21.03.2008	Изменение, %
1 месяц	8.58%	8.41%	0.17
3 месяца	8.74%	8.70%	0.04
6 месяцев	9.86%	9.75%	0.11
12 месяцев	9.83%	9.83%	0.00
Данные о котировках векселей в системе РВС	**22.04.2008**	**26.03.2008**	**Изменение**
Покупка — заявки	512	536	-24
Покупка — количество компаний	40	50	-10
Продажа — заявки	1002	1013	-11
Продажа — количество компаний	68	70	-2
	01.02.2008	**01.01.2008**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**786 972**	**822 228**	**-4.29**
до 1 месяца	9 822	22 801	-56.92
до 3 месяцев	39 656	59 075	-32.87
до 6 месяцев	88 464	95 127	-7.00
до 1 года	224 728	219 938	2.18
до 3 лет	298 243	309 900	-3.76
Учтенные банками векселя, млн руб.	**245 397**	**251 037**	**-2.25**
банки	191 637	198 727	-3.57
нерезиденты	1 173	1 175	-0.17
корпорации (строка «прочие векселя»)	52 587	51 135	2.84

По итогам первого месяца 2008 года объем сделок с банковскими векселями немного снизился. Так, объем учтенных банками векселей за январь снизился на 2.25% и составил 245.397 млрд руб. При этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг увеличилась на 2.84% и составила 52.587 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с декабрем упал на 3.57% и составил 191.637 млрд руб.

Объем рынка банковских векселей снизился на 4.29% и на 1 февраля 2008 года составлял 786.972 млрд руб.

Активность корпораций по размещению векселей не снижается, и если так пойдет и дальше, можно будет говорить о сложившейся тенденции. Среди векселедателей — как уже давно известные на публичном рынке компании, так и дебютирующие.

В начале апреля «ИНПРОМ» объявил о своих планах по выпуску в течение года векселей на сумму до 1.5 млрд руб. Основная цель вексельной программы — пополнение оборотного капитала. Помимо вексельных займов, у «ИНПРОМа» в арсенале три выпуска облигаций.

Организатором займа выступит ИК «Велес Капитал». Организатор объявил ориентир доходности по векселям металлотрейдера сроком обращения три и шесть месяцев на уровне 10.5% и 11.5% соответственно. По данным на 22 апреля, в системе РВС стоят заявки «Велес Капитала» на продажу месячных бумаг «ИНПРОМа» под 9.25% годовых, трехмесячных — под 11%, полугодовых — под 11.75%. Как видим, с начала месяца доходности предложения векселей выросли. Для сравнения, третий выпуск бондов «НИТОЛа» по итогам торгов на ММВБ 22 апреля торговался с доходностью к оферте в ноябре 2008 года на уровне 10.21% годовых.

В начале апреля другой хорошо известный на публичном долговом рынке эмитент — ГК «НИТОЛ» — разместил трех- и шестимесячные векселя на сумму 200 млн руб. Векселедатель — ООО «Усольехимпром», авалист — ООО «Химическая группа «НИТОЛ». Вексельный заем является частью инвестиционной программы, которую ГК «НИТОЛ» реализует в настоящее время. Организатором займа выступил «РЕГИОН». По данным на 22 апреля в системе РВС стоят заявки организатора на продажу трехмесячных бумаг «НИТОЛа» под 13.5% годовых, при этом доходность второго выпуска облигаций компании к оферте в июне 2008 года по итогам торгов на ММВБ 22 апреля составляла 18.01% годовых.

Продолжает развивать свою вексельную программу компания «Обувь России». В конце марта новосибирские обувщики разместили очередной транш векселей объемом 130 млн руб. Организатор вексельной программы — «БКС Консалтинг».

На конец марта в обращении находились векселя компании на сумму 184.536 млн руб. сроком обращения от 4 до 6 месяцев. Общий объем погашенных векселей составляет 251.221 млн руб.

В апреле дебютировали на публичном рынке карельский производитель рыбных полуфабрикатов «Ладога Валаам» (входит в Группу «Карельский комбинат») и «Ипотечное агентство Татарстана».

В начале месяца «Ипотечное агентство Республики Татарстан» завершило размещение первого транша вексельной программы объемом 30 млн руб. Планируемый объем вексельной программы агентства составляет 100 млн руб. Рыночная доходность векселей составляет от 15% до 16% годовых в зависимости от срока погашения. Организатором программы выступает ИК «Элемтэ».

В конце апреля компания «Ладога Валаам» объявила о запуске публичной вексельной программы компании объемом 100 млн руб. В рамках программы инвесторам предлагаются годовые бумаги с доходностью 15% годовых.

Из банковских выпусков отметим дебют банка «Капитал Кредит». Банк начал реализацию векселей на сумму 300 млн руб. Сроки обращения векселей — 3, 6, 9 и 12 месяцев. Маркет-мейкеры и андеррайтеры выпуска — ИК «Велес Капитал» и ЗАО «Финанс сити Лтд».

КБ «Капитал Кредит» был организован в 1993 году (первоначальное наименование — КБ «Альпари»). В настоящий момент «Капитал Кредит» является универсальной кредитной организацией, предоставляющей самый широкий спектр банковских услуг частным лицам и корпоративным клиентам. В ренкинге Интерфакса банк «Капитал Кредит» занимает 262 место по размеру активов, которые составляют 5.107 млрд руб. Прибыль до налогов — 83.4 млн руб.

Из планируемых вексельных размещений отметим банк «Рублев» и ОАО «Агенс Открытые Инвестиции».

Банк «Рублев» начинает реализацию вексельной программы объемом 150 млн руб. Организатор — «Ист Коммерц». Ориентировочная доходность: трехмесячные бумаги — 13% годовых, полугодовые — 14%, девятимесячные — 15%.

Новосибирский девелопер ОАО «Агенс Открытые Инвестиции» планирует в июне разместить дебютный годовой вексельный заем объемом 150-200 млн руб. В настоящий момент компания занимается выбором организатора.

Вырученные средства будут направлены на приобретение профильных производственных активов, финансирование инициированных проектов и пополнение оборотных средств. Руководство компании рассматривает размещение вексельной программы в качестве первого шага к выходу на облигационный рынок.

По предварительным данным, консолидированная выручка компании по РСБУ за 2007 год составила 0.8 млрд руб. без НДС, чистая прибыль — 39.7 млн руб. Окончательные итоги будут объявлены после завершения аудита управленческой отчетности компании в мае 2008 года.