Первичный НАВЕС

Канр Лиджиев

НЕСМОТРЯ НА РАСТУЩИЕ СТАВКИ, В ПОИСКАХ СРЕДСТВ ЭМИТЕНТЫ ПЫТАЮТСЯ ИСПОЛЬЗОВАТЬ ВСЕ ИМЕЮЩИЕСЯ У НИХ ВОЗМОЖНОСТИ. ПОДОБНО ОБЛИГАЦИОННОМУ РЫНКУ, НА РЫНКЕ ВЕКСЕЛЕЙ НАБЛЮДАЕТСЯ ПОВЫШЕННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ НОВЫХ БУМАГ, ЧТО ЕЩЕ СИЛЬНЕЕ ТОЛКАЕТ ДОХОДНОСТИ ПО ВЕКСЕЛЯМ ВВЕРХ.

Неблагоприятная ситуация на межбанке привела к тому, что желающих покупать векселя стало меньше и векселедатели вынуждены были повысить ставки по выписываемым бумагам. При этом, несмотря на рост доходностей на рынке, компании и банки не собираются снижать активность по выписке новых векселей, что приводит к ожиданиям дальнейшего роста ставок на вексельном рынке.

Согласно вексельным индексам доходности ИГ «РЕГИОН», с 21 июля по 20 августа 2008 года месячные векселя выросли по доходности сразу на 64 б.п. до уровня 8.71% годовых, трехмесячные бумаги — на 16 б.п. до 9.25% годовых, полугодовые бумаги — на 59 б.п. Только по годовым векселям зафиксировано небольшое снижение доходности на 5 б.п. до уровня 10.86% годовых. При этом, по всей видимости, в ближайшее время годовые бумаги на фоне ожиданий роста ставок преодолеют психологическую отметку в 11% годовых.

Активность на вексельном рынке продолжает оставаться на низком уровне. Стоит отметить повысившуюся активность по предложению бумаг на фоне снижения покупательской способности.

По состоянию на 21 августа 2008 года в торговой системе РВС 35 компаний выставили 501 заявку на покупку и 67 компании выставили 1012 заявок на продажу. Для сравнения, по состоянию на 10 июля 2008 года в торговой системе РВС 40 компаний выставили 568 заявок на покупку и 62 компании выставили 828 заявок на продажу.

Объем рынка банковских векселей увеличился на 5.8% и на 1 мая 2008 года составлял 887.962 млрд руб.

Объем учтенных банками векселей за май увеличился на 4.46% и составил сумму 262.364 млрд руб. При этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг увеличилась больше — на 6.38% — и составила сумму 69.018 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей по сравнению с апрелем также вырос и составил 192.191 млрд руб.

Вексельный рынок: основные индикаторы

Вексельные индексы (ИГ «РЕГИОН»)	20.08.2008	21.07.2008	Изменение, %
1 месяц	8.71%	8.07%	0.64%
3 месяца	9.25%	9.09%	0.16%
6 месяцев	10.48%	9.89%	0.59%
12 месяцев	10.86%	10.91%	-0.05%
Данные о котировках векселей в системе РВС	**21.08.2008**	**10.07.2008**	**Изменение**
Покупка — заявки	501	568	-67
Покупка — количество компаний	35	40	-5
Продажа — заявки	1012	828	184
Продажа — количество компаний	67	62	5
	01.06.2008	**01.05.2008**	**Изменение, %**
Объем банковских векселей, млн руб.	**887 962**	**862 256**	**2.98%**
до 1 месяца	11 554	14 929	-22.61%
до 3 месяцев	38 818	48 937	-20.68%
до 6 месяцев	65 247	81 882	-20.32%
до 1 года	260 459	236 626	10.07%
до 3 лет	386 234	359 657	7.39%
Учтенные банками векселя, млн руб.	**262 364**	**251 153**	**4.46%**
банки	192 191	185 132	3.81%
нерезиденты	1 391	1 123	23.86%
корпорации (строка «прочие векселя»)	69 018	64 879	6.38%

В ближайшей перспективе большое предложение ценных бумаг и неблагоприятная ситуация на денежном рынке будут продолжать толкать доходности векселей вверх. Слабое желание инвесторов покупать бумаги будет продлевать период низкой активности на рынке.