Обзор вексельного рынка

Канр Лиджиев

На протяжении всего февраля доходности на рынке векселей плавно росли. Начавшийся сезон первичных размещений на рынке облигаций и ухудшившаяся к концу месяца ситуация на межбанке не могли не сказаться на вексельном рынке. На фоне низкой активности участников рынка предложение бумаг преобладало над спросом.

В результате, согласно вексельным индексам доходности ИГ «Регион», с 1 февраля по 18 февраля «короткие» (месячные) бумаги выросли по доходности на 15 б.п. до уровня 7.10% годовых, доходность по трехмесячным векселям выросла на 10 б.п. до уровня 7.67% годовых, по полугодовым векселям доходности выросли на 4 б.п. до 8.07%, доходность по годовым бумагам выросла на 5 б.п. до 8.56% годовых. С 19 февраля (дата пересмотра индексного списка) по 2 марта «короткие» бумаги выросли по доходности на 8 б.п. до уровня 7.36% годовых, доходность по трехмесячным векселям выросла на 4 б.п. до 7.54%, по полугодовым векселям доходности выросли на 3 б.п. до 7.91%, доходность по годовым бумагам выросла на 3 б.п. до 8.5% годовых.

Объем учтенных банками векселей за ноябрь уменьшился на 0.82%, при этом сумма учтенных корпоративных (нефинансовых) бумаг увеличилась на 0.04% и составила 58.92 млрд руб. Объем учтенных банковских векселей составил 167.2 млрд руб., снижение за месяц — 1.02%.

Вексельный рынок: основные индикаторы

	01.12.2006	01.11.2006	Изменение, %
Объем банковских векселей, млн руб.	**730 955**	**737 324**	**-0.86%**
до 1 месяца	17 482	19 126	-8.60%
до 3 месяцев	43 971	49 232	-10.69%
до 6 месяцев	45 566	43 689	4.30%
до 1 года	304 206	301 519	0.89%
до 3 лет	202 057	203 962	-0.93%
Учтенные банками векселя, млн руб.	227 462	229 347	-0.82%
банки	167 200	168 920	-1.02%
нерезиденты	1 311	1 532	-14.43%
корпорации (строка «прочие векселя»)	58 918	58 894	0.04%
Вексельные индексы (ИГ «Регион»)	**02.03.2007**	**19.02.2007**	**Изменение, %**
1 месяц	7.36%	7.28%	0.08%
3 месяца	7.54%	7.51%	0.04%
6 месяцев	7.91%	7.87%	0.03%
12 месяцев	8.50%	8.47%	0.03%
Данные о котировках векселей в системе РВС	**05.03.2002**	**02.02.2002**	**Изменение**
Покупка — заявки	567	683	-116
Покупка — количество компаний	56	66	-10
Продажа — заявки	1011	1326	-315
Продажа — количество компаний	88	92	-4

По нашим данным, в феврале пять компаний и два банка размещали свои векселя. Дебютировали на рынке ОАО «Алтайский шинный комбинат» и «НОВИКОМБАНК». Продолжают развивать свои вексельные программы компании «Олипс», «СИАЛ», «Томскбурнефтегаз», «Миннеско Новосибирск» и Агропромкредитбанк.

ОАО «Алтайский шинный комбинат» дебютировал с займом на сумму 50 млн руб., срок погашения — шесть месяцев. Организатор займа: «Пробизнесбанк». Авалистом является ООО «Шинная компания». Алтайский шинный комбинат является одним из крупнейших в России производителей шин и покрышек. По итогам девяти месяцев 2006 года выручка компании составила 1.9 млрд руб., чистая прибыль — 1.2 млн руб. Выпуск векселей является началом реализации программы внешнего финансирования комбината. Целью реализации программы является расширение модельного ряда выпускаемых шин, продвижение нового собственного бренда «Forward» путем широкого использования инструментов денежного рынка и создание публичной кредитной истории.

«НОВИКОМБАНК» приступил к реализации программы заимствований на финансовых рынках. Первым этапом является размещение годовых векселей в размере 1 млрд руб. Организатор: ГК «РЕГИОН». По состоянию на 5 марта 2007 года в системе РВС стояли заявки на покупку бумаг банка от «РЕГИОНа» (договорная цена) и самого «НОВИКОМБАНКа» (12% годовых по бумагам с погашением в феврале 2008 года). На продажу стояли заявки «РЕГИОНа» с доходностью 9.5% годовых по бумагам с погашением в декабре 2007 года и 9.9% годовых по бумагам с погашением в феврале 2008 года. В ренкинге крупнейших банков Интерфакса по итогам 2006 года «НОВИКОМБАНК» занимает 69-е место с активами 23.742 млрд руб., прибыль до налогов — 1.08 млрд руб.

Группа «СИАЛ» (разработчик и поставщик алюминиевых профилей для строительных конструкций из Красноярска) в феврале разместила дополнительный выпуск векселей на сумму 23 млн руб. со сроком погашения 3 месяца. Доходность векселей при размещении составила 14.7% годовых. Таким образом, на текущий момент в обращении находятся векселя номиналом 93 млн руб. Организатор выпуска: «БКС Консалтинг».

ЗАО «Олипс» (девелопер из Екатеринбурга) разместило дополнительный выпуск векселей. Как сообщает компания, в связи с интересом инвесторов к бумагам компании объем третьего транша был увеличен с 81.5 до 99 млн руб. Срок обращения бумаг составляет три и шесть месяцев. Доходность составила 14.3% и 14.6% годовых соответственно. Таким образом, на сегодняшний день в обращении находятся векселя номиналом 99 млн руб. Общий объем размещенных векселей составляет 250 млн руб. Организатор выпуска: «БКС Консалтинг».

ООО «Томскбурнефтегаз» продолжает свою вексельную программу. В феврале компания начала размещение векселей на сумму 80 млн руб. со сроком обращения три месяца под доходность 15% годовых. На текущий момент размещены векселя номиналом 25 млн руб. Организатор займа: «БКС Консалтинг».

ЗАО «Миннеско Новосибирск» (экспортер леса) продолжает реализацию своей вексельной программы. На текущий момент общий объем размещенных векселей компании составляет 134 млн руб., объем в обращении — 72 млн руб., срок обращения — пять месяцев, доходность — 16% годовых. Организатор программы: «БКС Консалтинг».

КБ «Агропромкредит» в феврале приступил к размещению четырнадцатого транша векселей в объеме 500 млн руб. Сроки обращения по векселям установлены в 6, 9 и 12 месяцев. По состоянию на 5 марта 2007 года в системе РВС стояли заявки на покупку бумаг банка от «РЕГИОНа» (договорная цена), «Велес Капитала» (договорная цена), «УРСА Банка» (договорная цена) и самого «Агропромкредита» (11.5% годовых по бумагам с погашением в августе 2007 года). На продажу стояли заявки «РЕГИОНа» и «Велеса» с доходностью 10.4% годовых по бумагам с погашением в июле 2007 года, 10.5% годовых — с погашением в августе 2007 года и 10.7% годовых — с погашением в октябре 2008 года. Сам «Агропромкредит» предлагает свои векселя по ставкам 6.5% годовых на три месяца, 10.2% — на полгода, 10.5% — на девять месяцев и 10.8% — на год.

Из новых планов эмитентов отметим планы Газбанка. По предварительным планам, самарский банк начнет размещение второго транша векселей объемом 280 млн руб. 7 марта 2007 года. Сроки погашения векселей составят 3, 6 и 9 месяцев. Организатор, маркет-мейкер и домицилиат: Ханты-Мансийский Банк.

На начало марта активность операторов вторичного рынка векселей заметно снизилась. Так, на 5 марта 2007 года в торговой системе РВС 56 компаний выставили 567 заявок на покупку, 88 компаний выставило 1011 заявок на продажу. Для сравнения: на 2 февраля 2007 года в системе РВС 66 компаний выставило 683 заявки на покупку, 92 компании выставили 1326 заявок на продажу векселей. Как видим, предложение векселей все так же значительно превышает спрос. По всей видимости, в марте ситуация на рынке мало изменится — низкая активность участников рынка с преобладанием предложения. В центре внимания снова будет рынок облигаций, где начала разогреваться «первичка».

В конце рубрики отметим, что в список организаций, векселя которых могут приниматься в обеспечение по кредитам ЦБ РФ, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям, принимаемым в обеспечение по кредитам ЦБ РФ, включены ОАО «СИБУР Холдинг», РАО «ЕЭС России» и ОАО «ФСК ЕЭС».