

Дефицит ликвидности в российском банковском секторе сказался на публичном долговом рынке. Размещения рублевых бумаг проводят только эмитенты, соглашающиеся занимать под 9,5-14% годовых, а крупные заемщики предпочитают выходить на внешний рынок, где инвесторы испытывают дефицит надежных активов при избытке ликвидности.

Сегодня Связной банк закрывает книгу заявок на покупку облигаций, банк собирается привлечь 2 млрд руб. на три года. «Мы видим, что инвесторы проявляют высокий интерес к нашему размещению, несмотря на то что оно является дебютным», - говорит директор рынков капитала Связного банка Александр Козбенко. В среду книгу заявок также на трехлетние бумаги закрыл банк «Дельтакредит», объем эмиссии - 4 млрд руб. «Спрос превысил предложение более чем в два раза, чему способствовали благоприятный новостной фон в момент маркетингования и формирования книги и адекватная текущему состоянию рынка процентная ставка», - сообщил «Ъ» руководитель казначейства «Дельтакредита» Сергей Гришаев.

Именно процентная ставка в текущих условиях определяет успешность облигационных размещений, признают участники рынка. Так, ориентир доходности к погашению облигаций «Дельтакредита» - 9,46-9,99%, ориентир по купону - 9,25-9,75%. Связному банку пришлось занимать еще дороже: ориентир доходности - 14,22-14,76%, купонной доходности - 13,75-14,25%. «Для того чтобы привлечь инвесторов и разместить облигации, эмитентам приходится предоставлять дополнительную премию», - говорит господин Козбенко. Так, повторно открыл книгу заявок на трехлетние облигации банк «Ренессанс Капитал» на 4 млрд руб., ориентир купонной ставки находится в диапазоне 12,5-13% годовых, доходности к оферте - 12,89-13,42% годовых. Номос-банк планирует 9 августа разместить облигации на 5 млрд руб. на три года с ориентиром по ставке в диапазоне 8,8-9,25%.

В целом же данный момент не самый удачный для первичных размещений на рублевом рынке. Из-за кризиса ликвидности в банковской системе публичный долговой рынок испытывает дефицит инвесторов, считает начальник отдела стратегии на рынке инструментов с фиксированной доходностью «ВТБ Капитала» Николай Подгузов. «Если игроки не находят средств для инвестиций в облигации федерального займа, то что говорить об облигациях локальных банков?» - говорит он. В среду Минфин смог разместить ОФЗ только на 22 млрд руб. при лимите 50 млрд руб. (см. вчерашний номер «Ъ»).

Долговая порука

Автор: Administrator
24.12.2012 12:30 -

Крупные эмитенты предпочитают не занимать на внутреннем рынке по высоким ставкам, а переносить размещения в ожидании изменения конъюнктуры. Так, «дочка» ВЭБа компания «ВЭБ-лизинг» сообщила о перенесении размещения десятилетних облигаций объемом 10 млрд руб. на неопределенный срок. 25 июля ВТБ отложил размещение биржевых облигаций на 25 млрд руб.

Крупные заемщики предпочитают сейчас размещать облигации на Западе, где близкие к нулевым ставки рефинансирования делают доходность, которую предлагают российские эмитенты, привлекательной для инвесторов. Так, банк ВТБ доразместил пятилетние еврооблигации на \$500 млн с доходностью 5,267% годовых, трехлетние еврооблигации на 25 млн швейцарских франков вчера доразместил Россельхозбанк, увеличив объем выпуска, размещенного в июле с купоном 3,125% годовых, до 450 млн франков. «Российские бумаги выглядят очень привлекательно. Например, еврооблигации ВТБ размещены с премией по доходности 500 базисных пунктов к американским ценным бумагам», - говорит господин Подгузов.

На то, что многие европейские инвесторы испытывают проблемы не с ликвидностью, а с надежными активами, в которые эту ликвидность можно было бы разместить, указывал в середине июля глава ЕЦБ Марио Драги. 12 июля Европейский центробанк даже прибегнул к обнулению ставки по своим депозитам с целью мотивировать банки пустить хотя бы часть из €800 млрд с этих депозитов на кредитование. Впрочем, тогда банки просто перевели средства со своих депозитов на расчетные счета в том же ЕЦБ. «В Европе есть ликвидность, и там устали вкладываться в Грецию и Испанию, поэтому долговые бумаги таких эмитентов, как ВТБ, выигрышно выглядят с точки зрения соотношения цены и качества», - заключает господин Козбенко.

Петр РУДЕНКО, Иван КУЗНЕЦОВ