РБК Daily 19.03.2009
http://www.rbcdaily.ru/2009/03/19/finance/406706

Москомзайм дождался спроса
Он разместил облигации на 6 млрд рублей
ПОЛИНА СМОРОДСКАЯ

Москомзайму удалось разместить на аукционе более половины из облигаций, предложенных инвесторам, с доходностью 15,97% годовых. Это стало самым успешным с начала года размещением правительства Москвы. По мнению главы Москомзайма Сергея Пахомова, основной причиной повышения спроса на бумаги города стало снижение девальвационных ожиданий рубля: прекратив игру на его ослабление, банки стали искать другие доходные инструменты инвестирования. Если ситуация на долговом рынке улучшится, то Москомзайм намерен предложить рынку более длинные бумаги.

Вчера состоялся четвертый с начала года аукцион по размещению облигаций 59-го выпуска Москомзайма на 10 млрд руб. Всего на аукцион было подано 52 заявки от 23 банков и компаний на общую сумму 6,199 млрд руб. Удовлетворено было 44 заявки 22 участников на 5,589 млрд руб. по номиналу. Доходность по итогам аукциона составила 15,97% годовых. Цена отсечения на аукционе (без учета накопленного купонного дохода) составила 95,39% от номинальной стоимости облигации. Отметим, что в январе Москомзайм разметил облигации на 1,4 млрд руб. с доходностью 15% годовых, в феврале — 970 млн руб. под 16,03% годовых, а в начале марта удалось разместить на аукционе только 292 млн руб. под 15,99% годовых.

Председатель комитета государственного заимствования города Москвы Сергей Пахомов вчера сообщил РБК daily, что порядка 20% было размещено среди банков с иностранным капиталом, среди компаний — порядка 10%. При этом, по его словам, госбанки участия в аукционе не принимали. Сергей Пахомов считает, что успешное размещение облигаций Москвы связано со снижением ожидания девальвации национальной валюты. «В первый наш аукцион девальвация была в полном разгаре, во второй и третий аукционы мы помимо ожидания девальвации и неустойчивого положения на валютном рынке попали, к сожалению, в негативный новостной фон с глобальных финансовых рынков», — говорит Сергей Пахомов. Сейчас же, по его словам, ожидания девальвации не мешают размещению облигаций. «На сегодняшний день занимать рубли и направлять их на валютный рынок слишком рискованно и чревато крупными потерями, — говорит г-н Пахомов. — Банки потихоньку выходят из долларовых позиций, в результате встает вопрос: на чем зарабатывать деньги?»

По словам Сергея Пахомова, из всего выпуска облигаций 59-й серии (объем займа составляет 15 млрд руб. — РБК daily) в рынке находятся с учетом вчерашнего аукциона порядка 10,2 млрд руб.: «Не думаю, что до следующего аукциона выпуск доживет. Предполагаю, что оставшаяся часть будет приобретена у нас участниками на вторичном рынке». Г-н Пахомов отметил, что после третьего аукциона, на котором было размещено наименьшее количество бумаг с начала года, участники на вторичном рынке приобрели облигаций примерно на 1 млрд руб.

Начальник отдела анализа рынка облигаций Банка Москвы Егор Федоров отмечает, что размещению Москомзайма помогли три фактора: ситуация на денежном рынке, повышение ликвидности и снижение девальвационных ожиданий: «Все это способствует появлению спроса на качественные бумаги с доходностью 15—20% годовых». Аналитик банка «Траст» Владимир Брагин говорит, что в целом облигации Москвы по уровню

доходности среди бумаг первого эшелона выглядят наиболее привлекательными. «Хотя такой оптимизм инвесторов несколько удивляет, поскольку риски валютного рынка и риски процентных ставок остаются все еще высокими», — отмечает г-н Брагин.

По словам Сергея Пахомова, следующий аукцион по размещению облигаций Москвы может состояться 1 апреля или чуть позже, но поскольку ожидается, что к этому времени оставшиеся облигации 59-й серии уже будут размещены на вторичном рынке, рассматривается два варианта по сериям облигаций на новом аукционе. Первый вариант — это облигации 51-й серии объемом 15 млрд руб. с погашением 18 августа 2010 года. «Мы можем предложить эти бумаги рынку при условии, что на вторичных торгах доходность облигаций 59-й серии стабилизируется на уровне 15—15,5% годовых. Что вполне реально, в среду сделки по этим бумагам уже проходили по 15,7% годовых», — считает г-н Пахомов. Вторым вариантом, говорит он, являются облигации 58-й серии объемом 15 млрд руб. с погашением 1 июня 2011 года. «Если ситуация на долговом рынке улучшится, то будем размещать более долгосрочную бумагу, чтобы сильно не нагружать наш портфель короткими облигациями», — объяснил Сергей Пахомов.