

Долговой бум обошел Россию

На мировых долговых рынках нехарактерная для августа активность, объем размещаемых облигаций бьет рекорды. Но российские заемщики в стороне от этого - они много средств привлекли в июле и, похоже, отправились в отпуска

Весь август на рынках царил оптимизм, в том числе на первичном рынке еврооблигаций, отмечают эксперты Financial Times: «Снижались доходности по долгам эмитентов из развивающихся рынков, и наоборот - повышались для облигаций казначейства США и для немецкого госдолга (что означает ослабление паники и снижение спроса на «безопасные гавани»)). Например, впервые за несколько месяцев удалось разместиться испанским и итальянским банкам - Santander и UniCredit соответственно.

В Европе объем выпуска вырос со среднего в августе - \$8 млрд - до \$12 млрд, азиатские выпуски увеличились с \$27 млрд в 2011 г. до \$41 млрд в августе этого года, приводит данные FT. Самый большой всплеск - на рынке корпоративных бондов США: объем размещений высокодоходных еврооблигаций вырос со среднего в августе - \$7 млрд - до \$27 млрд, а низкодоходных (качественных) эмитентов - со средних, \$27 млрд, до \$35 млрд.

Август традиционно считается спокойным месяцем на рынке, но в этом году объем выпусков из развивающихся стран увеличился, признает аналитик RBI Александр Склемин: «На сегодняшний день он составил \$8,4 млрд по сравнению с \$5,6 млрд в прошлом и \$7,6 млрд в позапрошлом году». Но в прошлом августе ситуация на рынках была очень нестабильна, так что не совсем корректно сравнивать, уточняет Склемин.

Впрочем, в сравнении с другими месяцами этого года август выглядит весьма скромно. Самыми урожайными оказались июль (\$30,86 млрд) и февраль (\$29,7 млрд), подсчитал Склемин.

Июль стал рекордным и для российских заемщиков на рынке евробондов - \$7 млрд. А в августе - \$800 млн, да и то исключительно в виде доразмещений банков, рассказывает Склемин.

Похоже, у компаний пока не было необходимости занимать, говорит директор департамента рынков капитала Royal Bank of Scotland Александр Киселевич. «Вопрос не только в конъюнктуре, вопрос еще и в наших собственных потребностях в ликвидности, сейчас он остро не стоит, с ликвидностью все нормально. В ближайшее время выходить на внешние рынки корпорация не планирует - вместо этого можем выпустить внутренние валютные облигации», - признается сотрудник одного из самых активных заемщиков - Внешэкономбанка.

Часть активности выплеснулась на рынок рублевых облигаций, объем размещения в августе составил 53 млрд руб. Причем единственным нефинансовым эмитентом стала ФСК ЕЭС с бумагами на 10 млрд руб. Для сравнения: в июле размещено облигаций на 32,1 млрд руб., а в августе прошлого года - на 31,6 млрд руб.

Сейчас все вернутся из отпусков, выйдут квартальные отчеты, и в сентябре-октябре можно ждать вала размещений еврооблигаций, и не только финансовых компаний - на российских эмитентов высокий спрос и он повышается, уверяет Киселевич. Серьезные размещения российских заемщиков могут состояться этой осенью, но только в том случае, если будет хорошая конъюнктура, а никаких гарантий этого нет, предупреждает Склемин (см. врез).

Тепличное ралли

На сравнительно большое оживление в августе повлияли надежды на программы количественного смягчения ЕЦБ, на которые намекал глава ЕЦБ Марио Драги, замечает FT, но эффект от этого ожидания может уже скоро иссякнуть: «Пока европейские политики в отпуске, рынки переживают ралли - на низких объемах и в отсутствие плохих новостей».

Маргарита ПАПЧЕНКОВА