Российские корпорации, Минфин и регионы с начала 2010 года разместили на первичном рынке облигации на 212 млрд руб. Но несмотря на растущую активность эмитентов, спрос на новый долг по-прежнему превышает предложение. В условиях кризиса идей на вторичном рынке инвесторы устремились на первичку, где все еще есть шансы получить небольшую премию. Правда, это не мешало в марте заемщикам триумфально размещать бумаги по нижней границе объявленных ориентиров.

Всеобщая ПЕРЕПОДПИСКА

Ольга ВОЙТОВА

«РЕГУЛЯТОР НАСТОЙЧИВО ОТКАЗЫВАЕТСЯ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ПРЕМИЮ ЗА ПЕРВИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ И НЕ ТОРОПИТСЯ ОСВАИВАТЬ ПРОГРАММУ ЗАИМСТВОВАНИЙ ОБЪЕМОМ 568 МЛРД РУБ.»

МИНФИН ПЕРЕХОДИТ ГРАНИЦУ

Не спешит воспользоваться ситуацией только Минфин РФ, который за первый квартал 2010 года разместил ОФЗ на сумму всего 72.8 млрд руб. Средневзвешенные ставки на аукционах с начала года снизились с 7.17% до 6.1% годовых. Регулятор настойчиво отказывается предоставлять премию за первичное размещение и не торопится осваивать программу заимствований объемом 568 млрд руб.

В марте министерство трижды проводило аукционы по размещению ОФЗ серии 25073. В начале месяца гособлигации еще пользовались спросом: на аукционе 3 марта Минфин разместил бумаги на сумму 9.96 млрд из предложенных 10 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 6.58% годовых. На следующем аукционе регулятор предпочел снизить ставку до 6.12% и продал всего 4.1 млрд из предложенных 6 млрд руб., хотя инвесторы подавали заявки на 16 млрд руб. К концу месяца интерес покупателей к ОФЗ иссяк. Из предложенных на последнем аукционе 12 млрд руб. разместить удалось всего 1 млрд руб. Спрос оказался довольно низким, кроме того, ставку отсечения Минфин сдвинул до 6.1% и до конца марта на рынок больше не выходил. При высоком уровне рублевой ликвидности и ажиотаже на первичном рынке регулятор уже в начале года мог бы исполнить часть программы внутренних заимствований, но предпочел всецело сосредоточиться на подготовке к выходу на внешний рынок.

В отличие от Минфина, Москомзайм активно достраивает кривую доходности своих облигаций и увеличивает сроки заимствований. В марте столица провела два аукциона, разместив выпуски серии 48 и 49 на общую сумму 30 млрд руб. и назначила новый аукцион на 7 апреля. Причем предложенный выпуск серии 48 Мосфинагентство решило размещать, даже не дожидаясь его включения в Ломбардный список. Глава Москомзайма Сергей Пахомов заявил в интервью Cbonds Review о том, что это уже и так учтено в цене выпуска на вторичном рынке. Накануне аукциона г-н Пахомов озвучивал довольно агрессивный прогноз по доходности: 7.5–7.55% годовых, но размещение прошло по ставке 7.58%. Ведомство рассчитывает на увеличение ликвидности 48 выпуска, после того как объем выпуска в обращении будет увеличен. Дальнейшая долговая политика города будет направлена на увеличение срока заимствований. На следующих аукционах Москомзайм намерен предложить выпуски, погашаемые в 2018–2019 годах. Кроме того, в перспективе столица не прочь разместить рублевые еврооблигации на

	Дата размещения	Объем, млн руб.	Объем размещенный, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена)/дох-ть)
Татфондбанк, 6	02.03.2010	2000	2000	26.02.2013 (07.03.2011)	Промсвязьбанк	11.2 / 11.52
Москва, 49	03.03.2010	20000	20000	14.06.2017	Москомзайм	97.4 / 8
Россия, 25073	03.03.2010	10000	9958	01.08.2012	-	100.733 / 6.22
Новолипецкий металлургический комбинат, БО-6	09.03.2010	10000	10000	05.03.2013	Газпромбанк, Тройка Диалог	7.75 / 7.9
Восточный экспресс банк, БО-01	11.03.2010	1000	1000	07.03.2013 (14.03.2011)	КБ Восточный	12.5 / 12.89
Мечел, БО-02	16.03.2010	5000	5000	12.03.2013	Углеметбанк, АКБ Связь-Банк, ВТБ Капитал и Сбербанк РФ	9.75 / 9.99
Россия, 25073	17.03.2010	6000	4087	01.08.2012	-	101.774 / 6.12
Москва, 48	17.03.2010	10000	10000	11.06.2022	Москомзайм	95.28 / 7.69
ВТБ, БО-1	19.03.2010	5000	5000	15.03.2013	ВТБ Капитал	7.6 / 7.82
ВТБ, БО-2	19.03.2010	5000	5000	15.03.2013	ВТБ Капитал	7.6 / 7.82
ВТБ, БО-5	19.03.2010	10000	10000	15.03.2013	ВТБ Капитал	7.6 / 7.82
Муниципальная инвестиционная компания, 2	23.03.2010	1000	1000	17.03.2015 (29.09.2011)	Крайинвестбанк	13.75 / 14.22
Россия, 25073	24.03.2010	12189	1057	01.08.2012	-	101.802 / 6.1
Группа Разгуляй, БО-12	24.03.2010	1000	2000	16.12.2010	ФК ОТКРЫТИЕ	91.62
Группа Разгуляй, БО-8	24.03.2010	2000	1000	16.12.2010	ФК ОТКРЫТИЕ	91.62
Минфин Республики Саха (Якутия), 34004, аморт.	25.03.2010	2000	2000	19.09.2013	Промсвязьбанк	9.75 / 10.11
ЕвразХолдинг Финанс, 1	26.03.2010	10000	10000	13.03.2020 (26.03.2013)	Связь-Банк, ВТБ Капитал, Тройка Диалог	9.25 / 9.46
ЕвразХолдинг Финанс, 3	26.03.2010	5000	5000	13.03.2020 (26.03.2013)	Связь-Банк, ВТБ Капитал, Тройка Диалог	9.25 / 9.46
ЮТэйр-Финанс, БО-1	30.03.2010	1500	1500	26.03.2013	БК РЕГИОН, Сбербанк, ТрансКредитБанк	12.5 / 13.1
ЮТэйр-Финанс, БО-2	30.03.2010	1500	1500	26.03.2013	БК РЕГИОН, Сбербанк, ТрансКредитБанк	12.5 / 13.1
		Итого:	107102			
		Госсектор	15102			

Таблица 1
Итоги размещения облигационных выпусков в марте 2010 г.

20 млрд руб. Но пока Москомзайм оценивает спрос и ждет выхода на внешний рынок Минфина.

Избыток рублевой ликвидности и дефицит надежных заемщиков создают хорошие перспективы для рефинансирования долга российских регионов в 2010–2011 годах. Министерство финансов Якутии в марте разместило выпуск на 2 млрд руб. под ставку 9.5%. Организатором размещения выступил Промсвязьбанк. Цена размещения была установлена на уровне 104% от номинала, что соответствует доходности к погашению 8.41% годовых. Спрос на облигации превысил предложение более чем в четыре раза и составил 9.4 млрд руб. Участники рынка подали на аукцион 229 заявок.

В марте Минфин РФ зарегистрировал условия эмиссии гособлигаций Красноярского края, привлекаемых для покрытия бюджетного дефицита. Конкретный объем и прочие условия выпуска эмитент озвучит непосредственно перед размещением. Суммарный долг Красноярского края составляет 13.7 млрд руб.

К дебюту на рынке облигаций готовится Свердловская область. Для покрытия дефицита регионального бюджета в 2010 году, который составляет более 9 млрд руб., область намерена впервые разместить облигационный заем на 7 млрд руб. Купон по облигациям может составить 10–11% годовых, заявил агентству «Интерфакс» губернатор области Александр Мишарин.

Нижегородская область может выпустить облигации в объеме до 5 млрд руб. Соответствующее постановление приняло правительство региона. 24 марта Республика Карелия провела открытый аукцион по выбору агента по организации выпуска облигаций на 2 млрд руб. В нем участвовало девять банковских структур и две инвестиционные компании. Победителем признан Банк Москвы, предложивший самую низкую цену контракта.

Выйти на рынок с облигациями на 2 млрд руб. в 2010 году намерена также Волгоградская область.

ВТБ «БАНКУЕТ»

Эмитенты корпоративного сектора привлекли на рублевом долговом рынке в первом квартале 2010 года 107 млрд руб. 35% этого объема пришлось на долг банковского сектора. В марте российские банки разместили на первичке об-

«В ПЕРСПЕКТИВЕ СТОЛИЦА НЕ ПРОЧЬ РАЗМЕСТИТЬ РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ НА 20 МЛРД РУБ. НО ПОКА МОСКОМЗАЙМ ОЦЕНИВАЕТ СПРОС И ЖДЕТ ВЫХОДА НА ВНЕШНИЙ РЫНОК МИНФИНА»

лигации на сумму 23 млрд руб. При этом все сделки проходили с переподпиской.

Татфондбанк выпустил облигации на 2 млрд руб. со ставкой первого купона 11.2% годовых. Структура займа предусматривает оферту через год. Ориентир по купону составлял 11.5–12% годовых. Объем заявок в ходе размещения превысил 3.15 млрд руб. В состав синдиката вошли 22 участника. Организатором выпуска выступил Промсвязьбанк, соорганизаторами — ИК «БКС» и НОМОС-БАНК.

Восточный экспресс банк разместил в начале месяца биржевые облигации на 1 млрд руб. Спрос вдвое превысил предложение, ставка купона установлена на уровне 12.5% годовых, что оказалось существенно ниже озвученного накануне ориентира. Организатором выступил ОАО КБ «Восточный», соорганизаторами стали БКС и российское подразделение RONIN Partners. При сохранении благоприятной коньюнктуры рынка банк планирует в 2010 году размещение второго и третьего займов.

ВТБ 19 марта продал три выпуска биржевых облигаций общим объемом 20 млрд руб. под 7.6% годовых. Ориентир по ставке первого купона изначально составлял 7.8–8.5% годовых, в день закрытия книги заявок банк снизил ориентир до 7.6–7.9%. По результатам букбилдинга спрос превысил объем размещения более чем в два раза и составил 44.28 млрд руб. В книгу были собраны заявки от 108 инвесторов. В размещении участвовали ГЛОБЭКСБАНК, АКБ «Еврофинанс Моснарбанк», Россельхозбанк, РОСЭКСИМБАНК, а также Сбербанк России.

В марте сбор заявок на покупку биржевых облигаций начали банк «ЗЕНИТ» и банк «Санкт-Петербург». Каждый из них планирует привлечь по 5 млрд руб. Ориентир по доходности биржевых облигаций банка «ЗЕНИТ» составил 8.47–8.99%. Банк «Санкт-Петербург» открыл книгу заявок с ориентиром по купону 8.4–8.9% годовых. В качестве организаторов эмитент пригласил в сделку ИК «Тройка Диалог» и «ВТБ Капитал». Средства от размещения будут направлены на финансирование текущей деятельности банка.

В середине апреля провести размещение бондов на 3 млрд руб. планирует МКБ. Индикативная ставка купона составляет 10.25–10.75%. Организаторами выпуска назначены ФК «УРАЛСИБ» и банк «ЗЕНИТ».

Всего в марте российские банки озвучили планы по выпуску облигаций общей номинальной стоимостью более 60 млрд руб. Газпромбанк принял решение о размещении пяти серий биржевых бумаг на общую сумму 50 млрд руб. Кредит Европа Банк утвердил решение о выпуске классических облигаций на 4 млрд руб. Ханты-Мансийский Банк готовит выпуск на 3 млрд. КБ «Агропромкредит» и Первобанк планируют занять по 1.5 млрд руб. С аналогичной суммой готов выйти на рынок СБ Банк.

Кроме того, Внешэкономбанк рассматривает возможность размещения в

КОММЕНТАРИЙ

Дмитрий МОНАСТЫРШИН,
замначальника отдела анализа предприятий и отраслей инвестиционного департамента, Промсвязьбанк

В марте рынок субфедеральных и муниципальных долгов развивался в унисон с рынком корпоративных облигаций. Индекс средневзвешенной эффективной доходности двадцати наиболее ликвидных субфедеральных бумаг (Cbonds-Muni) снизился за месяц более чем на 100 б.п. При этом, несмотря на ухудшение финансового состояния большинства субъектов РФ, рост котировок субфедеральных бумаг, на наш взгляд, продолжится.

В 2009 году собственные доходы субъектов РФ сократились на 16%, расходы остались на уровне 2008 года. Это привело к росту дефицита и увеличению долга субъектов за год на 37%. В 2010 году, скорее всего, не произойдет серьезного внепланового роста доходов, а следовательно, запланированный дефицит приведет к еще большему увеличению долга. Тем не менее, рост долга субфедеральных заемщиков в 2010 году будет положительно встречен инвесторами. Избыток рублевой ликвидности и дефицит надежных эмитентов создают хорошие перспективы для рефинансирования долга регионов в 2010–2011 годах. Благоприятная ситуация на финансовом рынке позволяет субъектам РФ привлекать средства по низким ставкам и с длинными сроками погашения. Подтверждением этому служат последние размещения бондов Москвы и Якутии.

Мы полагаем, что облигации субъектов РФ выглядят привлекательно и спреды регионов к Москве будут сужаться. Риски дефолта субфедеральных заемщиков находятся на низком уровне. В отличие от корпоративных эмитентов, субъект РФ не может ликвидироваться и даже при самых пессимистичных сценариях будет генерировать денежный поток от широкой базы налогоплательщиков. Существенную поддержку субъектам продолжает оказывать федеральное правительство. Так, в 2010 году объем дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности увеличен до 456 млрд руб. (+22%). А запланированное сокращение кредитов Минфина РФ субъектам со 170 млрд руб. в 2009 году до 140 млрд руб. в 2010 году может быть без труда компенсировано привлечением средств с финансового рынка.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

С точки зрения кредитного качества российские регионы характеризуются низкими рисками. Все рейтингуемые международными агентствами субъекты РФ имеют рейтинг выше B-, что означает вероятность дефолта на уровне 2–3%. Долг российских регионов, как правило, невысокий и имеет долгосрочный характер. В среднем по системе долг субъектов РФ на 1.01.2010 составил 16% от общих доходов (с учетом дотаций) и 24% от собственных доходов. Для сравнения, уровень прямого долга регионов Западной Европы с рейтингом AAA по итогам 2009 года составил 33% от текущих доходов, а в 2010 году ожидается его рост до 40%. А европейские региональные и муниципальные образования с рейтингом A (32 субъекта в Италии, Польше, Португалии, Франции, Чехии, Швейцарии) имеют прямой долг на уровне 73% от текущих доходов, который в 2010 году, согласно ожиданиям, вырастет до 78%.

Проблемой российских субфедеральных займов является низкая ликвидность, обусловленная небольшим объемом бумаг в обращении и их оседанием в портфелях управляющих компаний. Объем субфедеральных бумаг в обращении без учета выпусков Москвы и Московской области составляет всего 138 млрд руб., или менее 5% всего рынка (при этом доля бумаг Москвы и Мособласти — 398 млрд руб., корпоративных облигаций — 2 280 млрд руб.).

Фактор низкой ликвидности, на наш взгляд, можно компенсировать покупкой коротких бумаг, под которые возможно рефинансирование в ЦБ.

апреле второй серии внутренних валютных облигаций. ВЭБ планирует использовать валютные бонды как один из источников краткосрочного финансирования. Несмотря на то что объем выпуска, указанный в эмиссионных документах, составляет $2 млрд, острой необходимости размещать весь заем у Внешэкономбанка нет. Решение будет приниматься исходя из внутренних потребностей банка в средствах к моменту выхода на рынок. Ставка привлечения ресурсов зафиксирована как шестимесячный LIBOR + 1%. Срок обращения облигаций составит один год. Организаторами выступят «Ренессанс Капитал» и Райффайзенбанк.

СГРУППИРОВАЛИСЬ

АИЖК, МБРР и НРБ подписали в марте соглашение о выпуске облигаций, обеспеченных объединенным пулом ипотечных кредитов МБРР и НРБ и поручительством АИЖК.

Планируемая сделка станет первым для российского рынка случаем секьюритизации ипотечных портфелей сразу двух банков. Эмитентом облигаций выступит специализированный ипотечный агент. По старшему выпуску АИЖК предоставит дополнительное обеспечение в форме поручительства для включения выпуска в Ломбардный список без дополнительных требований к рейтингу.

Лизинговые компании сосредоточились на размещении облигаций для квалифицированных инвесторов. Первый «спецвыпуск» продала краснодарская «Муниципальная инвестиционная компания», которая привлекла 1 млрд руб. под 13.75% годовых. Организатором сделки выступил Крайинвестбанк. По стопам МИК решила пойти дочка госкорпорации — «ВЭБ-лизинг». Эмитент принял решение о размещении двух серий десятилетних облигаций на общую сумму 10 млрд руб.

Широкому кругу инвесторов в марте были доступны бонды металлургов. НЛМК с трехкратной переподпиской закрыл книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций объемом 10 млрд руб. Ставка купона была установлена на уровне 7.75%. Спрос на облигации комбината составил 30.92 млрд руб. Организаторы выпуска — Газпром-

Таблица 2

Принятые в марте решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

№	Эмитент	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения
1	Газпромбанк, БО-01	10000	3 года
2	Газпромбанк, БО-02	10000	3 года
3	Газпромбанк, БО-03	10000	3 года
4	Газпромбанк, БО-04	10000	3 года
5	Газпромбанк, БО-05	10000	3 года
6	Кредит Европа Банк, 06	4000	3 года
7	Ханты-Мансийский Банк, 02	3000	3 года
8	Русский международный банк, 03	1100	3 года
9	Первобанк, БО-01	1500	3 года
10	Судостроительный банк, 04	1500	3 года
11	КБ Агропромкредит, 01	1500	3 года
12	ВЭБ-лизинг, 01	5000	10 лет
13	ВЭБ-лизинг, 02	5000	10 лет
14	НЛМК, 01	5000	10 лет
15	НЛМК, 02	5000	10 лет
16	НЛМК, 03	10000	10 лет
17	НЛМК, 04	10000	10 лет
18	НЛМК, 05	10000	10 лет
19	НЛМК, 06	10000	10 лет
20	Газпром нефть, БО-01	5000	3 года
21	Газпром нефть, БО-02	5000	3 года
22	Газпром нефть, БО-03	5000	3 года
23	Газпром нефть, БО-04	5000	3 года
24	Газпром нефть, БО-05	10000	3 года
25	Газпром нефть, БО-06	10000	3 года
26	Газпром нефть, БО-07	10000	3 года
27	Нэфис Косметикс, 03	2000	7 лет
28	Аэрофлот, БО-01	6000	3 года
29	Аэрофлот, БО-02	6000	3 года
30	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-01	3000	3 года
31	ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	2000	3 года
32	ТрансКонтейнер, 02	3000	5 лет
33	ТГК-9, 01	7000	7 лет
34	ТГК-5, 01	5000	7 лет
35	ТГК-6, 01	5000	7 лет
36	Волжская ТГК, 01	10000	7 лет
37	Холдинг МРСК, 01	5000	5 лет
38	Холдинг МРСК, 01	7000	5 лет
39	АИЖК, А16	10000	амортизация
40	АИЖК, А17	8000	амортизация
41	АИЖК, А18	7000	амортизация
42	АИЖК, А19	6000	амортизация
43	АИЖК, А20	5000	амортизация
44	Иркут, 04	7000	10 лет
45	АРИЖК, 01	1200	2030 год
46	Дальневосточное морское пароходство, 01	3000	3 года
47	Дальневосточное морское пароходство, 02	3000	3 года
48	Юнимилк Финанс, БО-01	3000	3 года
49	РМК — Финанс, 03	5000	5 лет
50	РМК — Финанс, 04	3000	5 лет
51	ВАО Интурист, 02	2000	3 года
52	ГК Связной, 01	3000	5 лет
53	Алькор и Ко, 02	3000	3 года
54	Сибирьтелеком, БО-04	2000	3 года
55	Сибирьтелеком, БО-05	2000	3 года
56	Сибирьтелеком, БО-06	2000	3 года
57	Сибирьтелеком, БО-07	1000	3 года
58	Сибирьтелеком, БО-08	1000	3 года

	Эмитент	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения	Организаторы
1	Банк Санкт-Петербург, БО-01	5000	3 года	ВТБ Капитал, ИК Тройка Диалог
2	Банк ЗЕНИТ, БО-01	5000	3 года	Банк ЗЕНИТ
3	Банк ЗЕНИТ, БО-02	5000	3 года	Банк ЗЕНИТ
4	Банк ЗЕНИТ, БО-03	3000	3 года	Банк ЗЕНИТ
5	ЮТэйр-Финанс, БО-01	1500	3 года	БК РЕГИОН, Сбербанк, ТрансКредитБанк
6	ЮТэйр-Финанс, БО-01	1500	3 года	БК РЕГИОН, Сбербанк, ТрансКредитБанк
7	Транснефть БО-01	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
8	Транснефть БО-02	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
9	Транснефть БО-03	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
10	Транснефть БО-04	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
11	Транснефть БО-05	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
12	Транснефть БО-06	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
13	Транснефть БО-07	17000	3 года	ИК Тройка Диалог
14	Аэрофлот, БО-01	6000	3 года	ИК Тройка Диалог
15	Аэрофлот, БО-02	6000	3 года	ИК Тройка Диалог

Таблица 3
Зарегистрированные в марте выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

банк и ИК «Тройка Диалог» — собрали 92 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7% до 8.25%. Средства, полученные в ходе размещения облигационного займа, НЛМК планирует направить на рефинансирование краткосрочной задолженности и общекорпоративные цели. Параллельно металлургический комбинат начал подготовку к выпуску десятилетних классических облигаций на 50 млрд руб.

«Мечел» 16 марта разместил вторую серию биржевых облигаций объемом 5 млрд руб. Книга была переподписана более чем в четыре раза. Заемщик установил ставку первого купона на уровне 9.75% годовых. Организаторами размещения выступили «ВТБ Капитал», Сбербанк, Связь-Банк и Углеметбанк. «Благодаря новому уровню стоимости заимствования на публичном рынке мы сможем улучшить качество кредитного портфеля группы за счет погашения более дорогих банковских кредитов», — прокомментировал итоги выпуска старший вице-президент «Мечела» по финансам Станислав Площенко.

Вслед за «Мечелом» размещение сразу двух займов на общую сумму 15 млрд руб. провел «ЕвразХолдинг Финанс». Бумаги обеспечены поручительством со стороны Evraz Group S.A. Изначально «Евраз» открывал книгу только на дебютный выпуск объемом 10 млрд руб. с ориентиром в диапазоне 9.5–10% годовых, но в связи с переподпиской увеличил объем размещения.

В ходе маркетинга организаторы займа — «Тройка Диалог», «ВТБ Капитал» и Связь-Банк — собрали 70 заявок со ставкой купона в диапазоне от 8.75% до 9.5%. Общий объем спроса составил 24.41 млрд руб. В результате «ЕвразХолдинг Финанс» установил ставку купона на уровне 9.25% годовых, акцептовав 60 заявок. Средства, полученные от размещения выпуска, он направит на рефинансирование краткосрочной задолженности без увеличения общего уровня долга. С начала 2010 года Evraz выпустил рублевые облигации на $500 млн, договорился о привлечении кредитов на $100 млн, а также согласовал с Газпромбанком пролонгацию до пяти лет кредитных линий на $950 млн, открытых в ноябре 2009 года.

Другой металлургический гигант — UC RUSAL — ведет переговоры с российскими банками о выпуске облигаций в объеме не менее $500 млн в рублевом эквиваленте на срок три-четыре года, сообщил директор по рынкам капитала UC RUSAL Олег Мухамедшин. Он уточнил, что план по погашению долга на текущий год RUSAL уже выполнил, поэтому острой потребности в рефинансировании у компании нет.

Дочка «Русской медной компании» — ООО «РМК-Финанс» — приняла решение о размещении двух выпусков облигаций общим объемом 8 млрд руб. Срок обращения бумаг составит пять лет.

> ЭМИТЕНТЫ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА ПРИВЛЕКЛИ НА РУБЛЕВОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2010 ГОДА 107 МЛРД РУБ. 35% ЭТОГО ОБЪЕМА ПРИШЛОСЬ НА ДОЛГ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

ТО ВЗЛЕТ, ТО ПОСАДКА

Между тем, аппетит инвесторов к риску растет с каждым месяцем. Подтверждением этому стал выход на рынок авиакомпании «ЮТэйр». ООО «ЮТэйр-Финанс» в марте разместило два биржевых облигационных займа на сумму 3 млрд руб. Эмитент закрыл книгу заявок на покупку бумаг, установив купон на уровне 12.5% годовых, что соответствует нижней границе ранее озвученного ориентира в 12.5–13%. Доходность к погашению составила 13.1%. Спрос превысил предложение в полтора раза. Заявки на приобретение бумаг поступили от 29 инвесторов, среди которых фигурировали госбанки, региональные коммерческие банки, инвестиционные, страховые и управляющие компании. Сама авиакомпания «ЮТэйр» выступила поручителем по бондам. Организовали выпуск Сбербанк России, БК «РЕГИОН» и ТрансКредитБанк.

Вслед за АК «ЮТэйр» пошел на взлет другой представитель авиационной отрасли. 29 марта «Аэрофлот» открыл книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций серии БО-1. Но в связи с существенной переподпиской через несколько дней эмитент сообщил о том, что намерен размещать сразу два зареги-

«АИЖК, МБРР И НРБ ПОДПИСАЛИ В МАРТЕ СОГЛАШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ, ОБЕСПЕЧЕННЫХ ОБЪЕДИНЕННЫМ ПУЛОМ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ МБРР И НРБ И ПОРУЧИТЕЛЬСТВОМ АИЖК. СДЕЛКА СТАНЕТ ПЕРВЫМ ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА СЛУЧАЕМ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ ИПОТЕЧНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ СРАЗУ ДВУХ БАНКОВ»

стрированных выпуска на общую сумму 12 млрд руб. с ориентиром ставки по полугодовому купону 8–8.75%. Кроме того, закрытие книги, планировавшееся 13 апреля, было перенесено на 8 апреля.

Крупный пакет облигаций в скором времени рынку предложит энергетический сектор. Генерирующие компании «КЭС-Холдинга» разместят бонды на 27 млрд руб. ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9 и «Волжская ТГК» приняли решение о выпуске семилетних облигаций для финансирования инвеспрограммы холдинга. Его руководство считает сложившуюся рыночную конъюнктуру достаточно благоприятной.

«Холдинг МРСК» принял решение разместить два выпуска облигаций на общую сумму 12 млрд руб. Привлеченные средства в объеме 7 млрд руб. будут направлены на реструктуризацию долга «МРСК Центра и Приволжья». Остальные 5 млрд руб. — на реструктуризацию задолженности «Ленэнерго».

О размещении облигационного займа подумывает МОЭСК. По словам генерального директора компании Андрея Коновалова, МОЭСК в 2010 году предстоит реструктуризация задолженности в объеме 23.5 млрд руб. В настоящее время компания ведет переговоры с рядом банков о привлечении кредитных ресурсов для рефинансирования задолженности. В связи с этим эмитент пока не определился с необходимым объемом выпуска облигаций. Возможно, компании удастся привлечь кредиты для реструктуризации долга на условиях, которые окажутся лучше тех, что предлагает облигационный рынок.

Низкий объем предложения корпоративного долга в начале года привел к тому, что в феврале банки сократили вложения в корпоративные облигации на 68 млрд руб. до 790.8 млрд руб. Но судя по озвученным планам заимствований корпоративного сектора, эта тенденция окажется краткосрочной.

Таблица 4

Дефолты, допущенные в марте 2010 г.

Бумага	Объем эмиссии млн. руб.	Вид обязательства	Плановая дата исполнения обязательства	Дата исполнения в рамках технического дефолта	Статус	Реструктуризация	Объем неисполненного обязательства, руб.
Севкабель-Финанс, 3	1 500	Купон	30.03.2010	06.04.2010	Дефолт	Да	18 580 000
ПромПереоснастка, 1	300	Купон	22.03.2010	29.03.2010	Дефолт	Нет	747 000
Миракс Групп, 3	1 800	Купон	17.03.2010	24.03.2010	Дефолт	Нет	66 528 000
Миракс Групп, 3	1 800	Погашение	17.03.2010	16.04.2010	Технический дефолт	Нет	39 600 000
Миракс Групп, 4	1 800	Купон	17.03.2010	24.03.2010	Дефолт	Нет	75 456 000
Миракс Групп, 4	1 800	Погашение	17.03.2010	16.04.2010	Технический дефолт	Нет	39 600 000
Московское областное ипотечное агентство, 2	3000	Купон	08.03.2010	15.03.2010	Дефолт	Нет	84 120 000
Рыбинский кабельный завод, 1	1000	Оферта	04.03.2010	03.04.2010	Неисполнение оферты	Нет	300 000
Рыбинский кабельный завод, 1	1000	Купон	02.03.2010	09.03.2010	Дефолт	Нет	10 800 000
Искрасофт, 2	300	Купон	02.03.2010	09.03.2010	Дефолт	Да	19 896 000
Искрасофт, 2	300	Погашение	02.03.2010	01.04.2010	Дефолт	Да	300 000 000
Веха-Инвест, 1	700	Купон	02.03.2010	09.03.2010	Дефолт	Нет	48 867 000
Веха-Инвест, 1	700	Погашение	02.03.2010	01.04.2010	Дефолт	Нет	700 000 000
МИАН-Девелопмент, 1	2000	Купон	02.03.2010	09.03.2010	Дефолт	Нет	129 640 000
МИАН-Девелопмент, 1	2000	Погашение	02.03.2010	01.04.2010	Дефолт	Нет	2 000 000 000

Размещения облигаций в марте 2010 г.

Татфондбанк, 6

Размещение: 02.03.2010
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 26.02.2013
Оферта: 07.03.2011
Купон: 11.2%
Доходность: 11.52%
Организатор: Промсвязьбанк
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Татарстан

Согласно данным ММВБ, в день размещения с облигациями банка зафиксированы 34 сделки на сумму 2 млрд руб. Ориентир по купону составлял 11.5–12%. Спрос превысил 3.15 млрд руб.

Синдикат: соорганизаторы: «Брокеркредитсервис Консалтинг», НОМОС-БАНК; андеррайтеры: UFS (Ю.Ф.С.), АКБ «Авангард», банк «Русский Стандарт», ИК «Велес Капитал», ГК «РЕГИОН», ЛОКО-Банк, НОВИКОМБАНК, НОТА-Банк, Русь-Банк; соандеррайтеры: банк «Веста», ИК «Центр Капитал», Финпромбанк, ПримСоцБанк, ИК «РУСС-ИНВЕСТ», РНКБ, М2М Прайвет Банк, АКБ «ИНКАРОБАНК», Джей энд Ти Банк, АКБ «Форштадт»

Москва, 49

Размещение: 03.03.2010
Объем: 20 млрд руб.
Размещенный объем: 20 млрд руб.
Погашение: 14.06.2017
Купон: 8%
Доходность: 8% годовых
Цена отсечения: 97.4%
Рейтинги эмиссии: AAA rus (нац., Fitch)
Организатор: Гарант-М

В ходе аукциона были поданы заявки на 53.19 млрд руб. Цена отсечения установлена на уровне 97.4% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 8% годовых. Объем размещения составил 19.83 млрд руб., включая НКД. 76 участников подали на аукцион 308 заявок, из них удовлетворено 66.

Россия, 25073

Размещение: 03.03.2010
Объем: 10 млрд руб.
Размещенный объем: 9.96 млрд руб.
Погашение: 01.08.2012
Цена отсечения: 100.733%
Доходность: 6.22% годовых

В ходе аукциона были поданы заявки на 20.73 млрд руб. по номиналу. Минфин установил цену отсечения выпуска на уровне 100.733% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 6.22% годовых. Средневзвешенная цена — 100.811% от номинала. Доходность к погашению по средневзвешенной цене — 6.58% годовых. Объем размещения по номиналу — 9.96 млрд руб., объем выручки — 10.11 млрд руб.

НЛМК, БО-6

Размещение: 09.03.2010
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 05.03.2013
Купон: 7.75%
Доходность: 7.9%
Организаторы: Газпромбанк, «Тройка Диалог»
Отрасль: черная металлургия
Регион: Липецкая область

Букбилдинг. Книга заявок закрыта со спросом 30.92 млрд руб., получены 92 заявки с диапазоном ставок 7–8.25%. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 66 сделок на сумму 10 млрд руб.

Восточный экспресс банк, БО-1

Размещение: 11.03.2010
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 07.03.2013
Оферта: 14.03.2011
Купон: 12.5%
Доходность: 12.89%
Организатор: ОАО КБ «Восточный»
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

Спрос превысил объем выпуска в два раза. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями банка зафиксированы 22 сделки на сумму 1 млрд руб.

Синдикат: соорганизаторы: RONIN Partners и компания БКС

«Мечел», БО-2

Размещение: 16.03.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 12.03.2013
Купон: 9.75%
Доходность: 9.99%
Организаторы: Углеметбанк, АКБ «Связь-Банк», «ВТБ Капитал» и Сбербанк РФ
Отрасль: черная металлургия
Регион: Липецкая область

Букбилдинг. Спрос превысил размещаемый объем более чем в четыре раза. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 114 сделок на сумму 5 млрд руб.

Москва, 48

Размещение: 17.03.2010
Объем: 10 млрд руб.
Размещенный объем: 10 млрд руб.
Погашение: 11.06.2022
Купон: 8%
Цена отсечения: 95.28%
Доходность: 7.69%
Рейтинги эмиссии: BBB (межд.), AAA rus (нац., Fitch)
Организатор: Гарант-М

В ходе аукциона были поданы заявки на 31.94 млрд руб. Цена отсечения установлена на уровне 95.28% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 7.69% годовых. Объем размещения — 9.74 млрд руб., включая НКД. На аукцион было подано 200 заявок, удовлетворены 23.

Россия, 25073

Размещение: 17.03.2010
Объем: 6 млрд руб.
Размещенный объем: 4.09 млрд руб.
Погашение: 01.08.2012
Цена отсечения: 101.774%
Доходность: 6.12% годовых

В ходе аукциона были поданы заявки на 16.37 млрд руб. по номиналу. Минфин установил цену отсечения выпуска на уровне 101.774% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 6.12% годовых. Средневзвешенная цена — 101.83% от номинала. Доходность к погашению по средневзвешенной цене — 6.1% годовых. Объем размещения по номиналу — 4.09 млрд руб., объем выручки — 4.2 млрд руб.

ВТБ, БО-1

Размещение: 19.03.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 15.03.2013
Купон: 7.6%
Доходность: 7.82%
Организатор: «ВТБ Капитал»
Рейтинги эмиссии: BB (межд.), AA- rus (нац., Fitch)
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

Букбилдинг. Книга заявок превысила объем трех выпусков более чем в два раза, получены заявки от 108 инвесторов. Спрос составил 44.28 млрд руб. Согласно данным ММВБ, в день размещения с облигациями банка зафиксировано 150 сделок на сумму 5 млрд руб.

Книга: в ходе размещения были совершены сделки с ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК», ОАО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк», ОАО «Россельхозбанк», ЗАО «РОСЭКСИМБАНК», Сбербанком России

ВТБ, БО-2

Размещение: 19.03.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 15.03.2013
Купон: 7.6%
Доходность: 7.82%
Организатор: «ВТБ Капитал»
Рейтинги эмиссии: BB (межд.), AA- rus (нац., Fitch)
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

Букбилдинг. Книга заявок превысила объем трех выпусков более чем в два раза, получены заявки от 108 инвесторов. Спрос составил 44.28 млрд руб. Согласно данным ММВБ, в день размещения с облигациями банка зафиксировано 127 сделок на сумму 5 млрд руб.

Книга: в ходе размещения были совершены сделки с ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК», ОАО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк», ОАО «Россельхозбанк», ЗАО РОСЭКСИМБАНК, Сбербанком России

ВТБ, БО-5

Размещение: 19.03.2010
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 15.03.2013
Купон: 7.6%
Доходность: %

Организатор: «ВТБ Капитал»
Рейтинги эмиссии: BB (межд.), AA- rus (нац., Fitch)
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва
Букбилдинг. Книга заявок превысила объем трех выпусков более чем в два раза, получены заявки от 108 инвесторов. Спрос составил 44.28 млрд руб. Согласно данным ММВБ, в день размещения с облигациями банка зафиксированы 134 сделки на сумму 10 млрд руб.
Книга: в ходе размещения были совершены сделки с ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК», ОАО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк», ОАО «Россельхозбанк», ЗАО РОСЭКСИМБАНК, Сбербанком России

«Муниципальная инвестиционная компания», 2

Размещение: 19.03.2010
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 17.03.2015
Оферта: 29.09.2011
Купон: 13.75%
Доходность: 14.22%
Организатор: Крайинвестбанк
Рейтинги эмиссии: BB (межд.), AA- rus (нац., Fitch)
Отрасль: лизинг
Регион: Краснодарский край
Закрытая подписка. Бумаги размещались 23–24 марта 2010 г. среди квалифицированных инвесторов. Выпуск размещен полностью.

Россия, 25073

Размещение: 24.03.2010
Объем: 12.189 млрд руб.
Размещенный объем: 1.06 млрд руб.
Погашение: 01.08.2012
Цена отсечения: 101.802%
Доходность: 6.1% годовых
В ходе аукциона были поданы заявки на 8.71 млрд руб. по номиналу. Минфин установил цену отсечения выпуска на уровне 101.802% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 6.1% годовых. Средневзвешенная цена — 101.821% от номинала. Доходность к погашению по средневзвешенной цене — 6.1% годовых. Объем размещения по номиналу — 1.06 млрд руб., объем выручки — 1.09 млрд руб.

Группа «Разгуляй», БО-08

Размещение: 24.03.2010
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 16.12.2010
Цена размещения: 91.62% от номинала
Организатор: ФК «ОТКРЫТИЕ»
Отрасль: АПК и сельское хозяйство
Регион: Москва
Дисконтные облигации. Эмитент провел размещение биржевых облигаций в рамках реструктуризации, предполагающей погашение трети задолженности и конвертацию оставшегося объема долга в выпуски БО-08 и БО-12. В ходе размещения на ММВБ зафиксировано 8 сделок.

Группа «Разгуляй», БО-12

Размещение: 24.03.2010
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 16.12.2010
Цена размещения: 91.62% от номинала
Организатор: ФК «ОТКРЫТИЕ»
Отрасль: АПК и сельское хозяйство
Регион: Москва
Дисконтные облигации. Эмитент провел размещение биржевых облигаций в рамках реструктуризации, предполагающей погашение трети задолженности и конвертацию оставшегося объема долга в выпуски БО-08 и БО-12. В ходе размещения на ММВБ зафиксировано 10 сделок.

Минфин Республики Саха (Якутия), 34004, аморт.

Размещение: 25.03.2010
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 19.09.2013
Амортизация: 20% — в дату выплаты 8 купона, 20% — в дату выплаты 10 купона, 30% — в дату выплаты 12 купона 30% — в дату выплаты 14 купона.
Купон: 9.75%
Цена размещения: 104% от номинала
Доходность: 10.11%
Организатор: Промсвязьбанк
Рейтинг эмиссии: AA- rus (нац.), BB (межд., Fitch)
Аукцион по определению единой цены размещения. В состав синдиката вошли 37 участников. По данным ММВБ, с облигациями региона зафиксирована 61 сделка на сумму 2 млрд руб.
Синдикат: соорганизаторы: Азиатско-Тихоокеанский Банк, Углеметбанк, ТрансКредитБанк, СКБ-Банк, ФК «ОТКРЫТИЕ», НОТА-Банк, МБРР, ИФД «КапиталЪ», Газэнергопромбанк, банк «ЗЕНИТ», банк «Петрокоммерц», банк «Россия», «РОНИН», РОСБАНК, Русь-Банк, Совкомбанк, банк «Держава», ФК «УРАЛСИБ»; андеррайтеры: ФК GLASS, Энерготрансбанк, КБ «Центрвинвест», АКБ «Форштадт», Русский Народный Банк, КБ «Рублев», АКБ «Пересвет», НИКО Банк, Меткомбанк, M2M Прайвет Банк, Газбанк, ВБРР, «Брокеркредитсервис Консалтинг», банк «Веста», АФК, АБ «ИНТЕРПРОГРЕССБАНК»

«ЕвразХолдинг Финанс», 1

Размещение: 26.03.2010
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 13.03.2020
Оферта: 26.03.2013
Купон: 9.25%
Доходность: 9.46%
Рейтинг эмиссии: B (S&P)
Организатор: Связь-Банк, «ВТБ Капитал», «Тройка Диалог»
Поручитель: EVRAZ GROUP S.A
Отрасль: черная металлургия
Регион: Москва
Букбилдинг. Книга заявок на покупку облигаций двух серий закрыта со спросом 24.4 млрд руб. Получено 70 заявок с диапазоном ставок 8.75–9.5%. Акцептовано 60 заявок. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 68 сделок на сумму 10 млрд руб.

«ЕвразХолдинг Финанс», 3

Размещение: 26.03.2010
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 13.03.2020
Оферта: 26.03.2013
Купон: 9.25%
Доходность: 9.46%
Рейтинг эмиссии: B (S&P)
Организатор: Связь-Банк, «ВТБ Капитал», «Тройка Диалог»
Поручитель: EVRAZ GROUP S.A
Отрасль: черная металлургия
Регион: Москва
Букбилдинг. Книга заявок на покупку облигаций двух серий закрыта со спросом 24.4 млрд руб. Получено 70 заявок с диапазоном ставок 8.75–9.5%. Акцептовано 60 заявок. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 56 сделок на сумму 5 млрд руб.

«ЮТэйр-Финанс», БО-1

Размещение: 30.03.2010
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 26.03.2013
Купон: 12.5%
Доходность: 13.1%
Организаторы: БК «РЕГИОН», Сбербанк, ТрансКредитБанк
Поручитель: ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»
Отрасль: транспорт
Регион: Тюменская область
Букбилдинг. Спрос превысил предложение в полтора раза. Получено 29 заявок. Ориентир по купону составлял 12.5–13%. Согласно данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 35 сделок на сумму 1.5 млрд руб.

«ЮТэйр-Финанс», БО-2

Размещение: 30.03.2010
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 26.03.2013
Купон: 12.5%
Доходность: 13.1%
Организаторы: БК «РЕГИОН», Сбербанк, ТрансКредитБанк
Поручитель: ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»
Отрасль: транспорт
Регион: Тюменская область
Букбилдинг. Спрос превысил предложение в полтора раза. Получено 29 заявок на оба выпуска. Ориентир по купону составлял 12.5–13%. Согласно данным ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксировано 16 сделок на сумму 1.5 млрд руб.