«Бондовый конвейер» набирает обороты

Канр Лиджиев

В марте 37 эмитентов приняло решение о выпуске облигаций суммарным объемом 74 млрд руб. Таким образом, на текущий момент общая сумма «точно планируемых» (зарегистрированных выпусков и принятых решений) облигационных займов составляет 400 млрд руб.

По состоянию на начало апреля уже пятнадцать эмитентов объявили точные даты аукционов по размещению облигаций: Ярославская область, «Севкабель-Финанс», Банк «ЗЕНИТ», «МаирИнвест», АСПЭК (удмуртский производитель и продавец нефтепродуктов), Тюменьэнерго, «Холидей Финанс» (сибирский продовольственный оператор), АПК «Аркада», ТД «Русские масла», «Паркет-Холл-Сервис» (торговец паркетом), АВТОВАЗБАНК, «РМК-Финанс» («дочка» Русской Медной Компании), АИЖК Республики Горный Алтай, ЗАО «Амазонит» (производитель микроталька) и «Жилсоципотека-Финанс». К ним могут присоединиться ритейлер «МОСМАРТ ФИНАНС», «ЮНИАСТРУМБАНК», Екатеринбургская электросетевая компания, пермский ритейлер «Виват-финанс» и производитель продуктов питания «Махеев Финанс».

Общий объем предложения облигаций на апрель пока составляет 28.5 млрд руб. Нет сомнений, что эта цифра в конечном итоге будет больше. Крупные аукционы конца марта и первые аукционы апреля показали, что инвесторы настроены позитивно, общий рыночный фон благоприятный.

К моменту написания данной статьи уже прошли первые апрельские размещения. 3 апреля состоялось размещение

Таблица 1. Аукционы по размещению облигаций, запланированные на апрель 2007

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Ярославская обл-34007 1 тр. аморт	2 000	03.04.2007	30.03.10	Росбанк	8.15–8.2%
Севкабель-Финанс-3	1 500	03.04.2007	27.03.2012 (01.10.2008)	ВТБ	11.5–11.75%
Банк ЗЕНИТ-4	3 000	04.04.2007	06.04.2010 (08.04.2008)	Банк ЗЕНИТ	8.5–8.7%
МаирИнвест-3 аморт	2 000	04.04.2007	01.04.2009	ВТБ	11.40%
АСПЭК-1	1 500	04.04.2007	31.03.2010 (01.10.2008)	ВТБ РУ	12%
Тюменьэнерго-2	2 700	05.04.2007	29.03.2012 (02.04.2010)	АГРОПРОМКРЕДИТ, Дойче Банк	8.2–8.5%
Холидей Финанс-1	1 500	05.04.2007	01.04.2010 (09.10.2008)	ТРАСТ	
Аркада-3 аморт	1 200	05.04.2007	31.03.2011 (10.10.2008)	Ист Кэпитал	
ТД «Русские масла»-2	1 000	05.04.2007	29.03.2012 (09.10.2008)	Русские фонды	
Паркет-Холл-Сервис-1	300	05.04.2007	01.04.2010 (09.10.2008)	Универ	12.8–13.1%
АВТОВАЗБАНК-1	800	06.04.2007	02.04.2010 (1 год)	Банк Москвы	
РМК-ФИНАНС-1	3000	10.04.2007	06.04.2010	Альфа-Банк	
АИЖК Республики Горный Алтай-1	300	10.04.2007	06.04.2010	КИТ Финанс	
Амазонит-1	100	13.04.2007	09.04.2010 (1.5 года)	АЛОР ИНВЕСТ	
Жилсоципотека-Финанс-2	1 500	19.04.2007	15.04.2010 (16.04.2008)	ТрансКредитБанк	11–11.5%
МОСМАРТ ФИНАНС-1	2 000	апрель	5 лет (1 или 2 года)	Газпромбанк	10.25–11.25
ЮНИАСТРУМ БАНК-2	1 500	апрель	3 года (1.5 года)	ВТБ, Банк СОЮЗ	11%
Екатеринбургская электросетевая компания-2	1 000	апрель	5 лет (3 года)	Агромкредитбанк, МКБ	
Виват-финанс-1	1 000	апрель	3 года (1.5 года)	АТОН	
Махеев Финанс-1	600	апрель	3 года (1 год)	АК Барс Банк	

Таблица 2. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 1.5 млрд руб. в марте 2007 года

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
ТГК-4-1	5 000	Газпромбанк	5 лет
АВТОВАЗ-5	5 000		7 лет
Первый ипотечный агент АИЖК класс А	2 900	Citigroup	Амортизируемые. Погашение: 15.02.2039
Первый ипотечный агент АИЖК класс Б	264		Закрытая подписка. Круг инвесторов: АИЖК, ЕБРР. Погашение: 15.02.2039
ЛСР-Инвест-2	3 000		4 года.
МИР-Финанс-2	3 000		3 года
Мособлгаз-финанс-2	3 000		5 лет. Амортизационные
ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000		Погашение: 07.03.2012. Поручительство: ООО «Кровельная Компания Технофлекс», ООО «Руфинвест», ООО «СТЕДИНВЕСТ», ООО «Управление Кровля», ООО «Стройпроект»
Спортмастер Финанс-1	3 000	Тройка Диалог	3 года. Поручительство: ООО «Спортмастер», ООО «Илион», ООО «Спортландия», ООО «Тагис»
Энергоцентр-1 (Московская область)	3 000		3 года
Нижегородская область	2 700		В апреле планируется объявление конкурса на организатора
Концерн КАЛИНА-3	2 100		
Агрика-2	2 000	АК БАРС Финанс	3 года. Поручительство: ООО «Агрика-Продукт», ООО «АГРОИМПОРТ»
Автомир-Финанс-2	2 000		3 года
ДельтаКредит-2	2 000		3 года
Курганмашзавод-Финанс-1	2 000		3 года. Поручительство: ОАО «Курганмашзавод»
Матрица Финанс-2	2 000		3 года. Поручительство: ОАО «Холдинг Матрица»
МКБ-3	2 000		3 года. Оферта: 1.5 года
ГТ-ТЭЦ Энерго-5	2 000		3 года. Поручительство: ЗАО «Энергомаш (Белгород)», ОАО «Энергомашкорпорация». Размещение намечено на май-июнь
ДиПОС-1	2 000		5 лет
ЮТК-5	2 000	Связь-Банк	5 лет
АСЭ-Финанс-1	1 500		4 года. Оферта: 2 года. Поручительство: ЗАО «Атомстройэкспорт»
Макромир-Финанс-2 (С-Петербург)	1 500		5 лет
ЭнергоСтрой-Финанс-1	1 500		4 года.
Удмуртия	1 500	Связь-Банк	
Газэнергосеть-1	1 500		5 лет
Газэнергосеть-2	1 500		5 лет

облигаций первого транша серии 34007 Ярославской области и третьего выпуска «Севкабель-Финанса».

Серия 34007 Ярославской области имеет два транша: первый на 2 млрд и второй на 1.5 млрд. Второй транш планируется начать размещать 3 июля 2007 года. По новому выпуску области предусмотрены амортизационные платежи и понижающаяся ставка купона. Срок обращения — 3 года. Размещение прошло в форме аукциона по определению ставки первого купона. Ставка 2–3 купонов — 8.5% годовых, 4–5 купонов — 8%, 6–7 купонов — 7.75%, 8–9 купонов — 7.5%, 10 купона — 7%, 11–12 купонов — 6.75%. Амортизационные выплаты в даты выплат по 7 купону — 10% от номинала, по 11 купону — 30% и по 12 купону — 60%. Организатор выпуска: «РОСБАНК». Организатор ориентировал потенциальных инвесторов на уровень доходности к погашению 8.15–8.2% годовых. Соандеррайтеры: «РЕГИОН», «РТК-Брокер», «Велес Капитал», Банк «Центрокредит», «ОРБ-Финан»с. В ходе аукциона было подано 58 заявок инвесторов общим объемом более 2.2 млрд руб. По итогам аукциона эмитентом было принято решение установить ставку купона в размере 10.12% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.2% годовых. Было удовлетворено 55 заявок.

Третий выпуск облигаций «Севкабель-Финанса» объемом 1.5 млрд руб. и сроком обращения 5 лет имеет встроенную полуторагодовую оферту. Организатор выпуска: ВТБ. Организатор ориентировал потенциальных инвесторов на доходность к оферте при размещении облигаций на уровне 11.5–11.75% годовых. Соорганизаторы: ИГ «КапиталЪ»

Таблица 3. Зарегистрированные в марте выпуски облигаций объемом более 1.5 млрд руб.

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Икс 5 Финанс-1	9 000	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7 лет
Икс 5 Финанс-2	8 000	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7 лет
Икс 5 Финанс-3	8 000	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7 лет
ОГК-6-1 (Ростов-на-Дону)	5 000	Росбанк, ММБ	5 лет
ОГК-6-2 (Ростов-на-Дону)	3 200	Росбанк, ММБ	5 лет
Ленэнерго-3	3 000	Альфа-Банк, ВТБ	5 лет
МОСМАРТ ФИНАНС-1	2 000	Газпромбанк	5 лет. Оферта: 1 или 2 года. Ориентир 1-го купона: 10.25-11.25%. Поручительство: ЗАО «МОСМАРТ», ЗАО «Гиперцентр»
О`КЕЙ-ФИНАНС-1	2 000	Райффайзенбанк	5 лет. Поручительство: ООО «О'КЕЙ», ЗАО «ДОРИНДА»
Русское море-1	2 000	ВТБ	5 лет
Микояновский мясокомбинат-2	2 000		5 лет

и Банк «СОЮЗ». Соандеррайтеры: «ГЛОБЭКСБАНК», «Еврофинанс Моснарбанк», МБСПБ, «Номос-Банк», ТрансКредитБанк, ТРИНФИКО, УБРиР. В ходе аукциона было подано 67 заявок инвесторов общим объемом 2.52 млрд руб. с предлагаемой ставкой купона от 10.5% до 11.25% годовых, основная масса заявок была со ставкой в диапазоне от 11.2% до 11.25% годовых. По итогам аукциона эмитентом было принято решение установить ставку купона до оферты в размере 11.25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11.73% годовых. Было удовлетворено 56 заявок.

Как видим, общая картина первичного рынка не изменилась — все так же активны компании металлургии, энергетики, торговли и финансовой сферы. Пока единичными «выстрелами» отмечаются другие отрасли. В частности, в апреле мы можем увидеть на рынке представителей сельского хозяйства и пищевой промышленности.

В целом на первичном рынке «доминируют» выпуски облигаций компаний второго и третьего эшелонов. Не станет исключением и апрель. «Фишки» и первый эшелон с успехом замещает государство. Так, на апрель-май у Минфина РФ в планах три аукциона по размещению госбумаг на общую сумму 41 млрд руб.: 18 апреля — серии 26199 на 15 млрд, 2 мая — серии 25061 на 11 млрд и 16 мая — серии 43021 на 15 млрд.

Понемногу вносят свою лепту региональные и местные органы власти. 2 марта Минфин РФ зарегистрировал эмиссии Ярославской области и города Томска. Как мы уже писали выше, первый транш ярославских бумаг на 2 млрд был размещен в начале апреля, второй транш запланирован на 3 июля 2007 года. Параметры городского томского займа пока неизвестны. Нижегородская область в апреле планирует провести конкурс на организатора четвертого выпуска облигаций объемом 2.7 млрд руб. Размещение облигаций регион планирует провести в октябре-ноябре 2007 года. Удмуртия уже определилась с организатором своего очередного займа — им стал «Связь-Банк». Республика планирует разместить облигации на сумму 1.5 млрд руб.

АИЖК в марте утвердило решение о выпуске ипотечных облигаций классов А и Б. Объем облигаций класса А составляет 2.9 млрд руб., класса Б — 264 млн руб. Класс А предназначен для публичного размещения, класс Б по закрытой подписке выкупят ЕБРР и АИЖК. Эмитентом облигаций выступит компания «Первый ипотечный агент АИЖК». Кроме этого, АИЖК планирует в 2007 году размесить второй публичный выпуск ипотечных облигаций на более «солидную» сумму — 10 млрд руб. Но официальное решение пока не принято.

Помимо АИЖК, в марте еще как минимум 34 компании приняли решения о размещении 35 выпусков облигаций. Всего в марте было «принято решений» на 74 млрд руб. В Таблице 2 представлены основные параметры таких выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

Из ранее принятых решении о выпуске облигаций в марте ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали 19 выпусков облигаций 16 эмитентов общим объемом более 52 млрд руб. В Таблице 3 представлены основные параметры зарегистрированных выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

Большие планы у ТГК-4 и «АВТОВАЗа» — по 5 млрд руб. Еще значительнее планы у «Х5 Финанса» (в марте было зарегистрировано три выпуска на общую сумму 25 млрд) и ОГК-6 (два выпуска на общую сумму 8.2 млрд). Напомним, что ритейлер «Х5 Финанс» планировал начать размещение своих облигаций уже в марте 2007 года, но после регистрации выпусков отложил размещение до лучших времен.

В марте ТГК-10 определила организатора своего планируемого дебютного выпуска облигаций на 3 млрд руб. — им стал Райффайзенбанк. Победителю конкурса рекомендовано привлечь в качестве соорганизатора «Тройку Диалог». Срок обращения выпуска составит три года, планируется выставление годовой оферты.

Также из корпораций и банков, которые еще официально не принимали официальных решений о выпуске облигаций, но уже публично объявили о своих планах, отметим строительную компанию «Камская долина» и дистрибьютора алкогольной продукции из Сибири ОАО «ФормулаХолдинг». В планах «Камской долины» разместить четвертый выпуск облигаций объемом 1–2 млрд руб. В данный момент уточняются параметры выпуска и ведутся переговоры с потенциальными организаторами. В 2008 году «ФормулаХолдинг» планирует выйти на рынок облигаций с займом не менее 1 млрд руб.