**Несмотря на внушительные объемы размещения в середине осени, на первичном рынке по-прежнему ощущается недостаток качественных бумаг. Как показали итоги октябрьских выпусков, эмитентам удается удовлетворить в среднем лишь чуть больше половины заявок покупателей, которые пытаются попасть в новые выпуски. Воспользовавшись неиссякаемым спросом, высококлассные заемщики стали все чаще выставлять на продажу бумаги более длинной дюрации. В условиях, когда предложений со стороны эмитентов второго и третьего эшелона поубавилось из-за ухудшения внешнего новостного фона, интерес к длинным бумагам явно есть.**

# ПРЫЖОК в длину

**Елена СКУРИХИНА**

После ударной работы в сентябре корпоративный сектор решил немного передохнуть и в первую половину октября разместил новых долгов на сумму всего около 30 млрд руб. Зато гораздо более насыщенной оказалась вторая половина месяца, в ходе которой корпорации успели привлечь еще почти 80 млрд руб. Оживились и эмитенты в муниципальном секторе, поспешившие на биржу с целью залатать «дырки» в бюджете до конца года. А вот Минфин на этот раз не старался удивить объемами размещений, сделав акцент не на количество, а на качество.

> «КРАТКОСРОЧНЫЕ ОФЗ НА ФОНЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ ПО-ПРЕЖНЕМУ ИНТЕРЕСНЫ ИНВЕСТОРАМ, ДАЖЕ НЕСМОТРЯ НА ОТСУТСТВИЕ КАКИХ-ЛИБО ПРЕМИЙ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ»

### ВСЕ ИДЕТ ПО ПЛАНУ

По итогам октябрьских аукционов перешеголять достижения предыдущего месяца по объемам размещений министерству не удалось. Впрочем, это было вполне очевидно заранее. Аппетиты Минфина на последний квартал уходящего года заметно сократились — до 300 млрд руб. Для сравнения, это всего лишь половина от предложенного в третьем квартале объема.

До конца года программу внутренних заимствований министерство сокращать не планирует. Об этом министр финансов Алексей Кудрин заявил агентству ПРАЙМ-ТАСС. Глава ведомства также предупредил, что «до конца года пройдут все запланированные расходы, соответственно дефицит будет существенно выше того, что называют эксперты». Согласно опубликованным Минфином результатам предварительной оценки исполнения бюджета за январь-сентябрь 2010 года, дефицит составил 2.2% ВВП. Изначально дефицит бюджета на 2010 год планировался на уровне 5.4% ВВП, в конце сентября были подготовлены поправки в закон о бюджете, предусматривающие его сокращение до 5.3% ВВП. По прогнозам Алексея Кудрина, дефицит бюджета РФ составит не менее 5% ВВП. «Я не вижу сложностей с исполнением российского бюджета и прогнозирую дефицит от 5% до 5.4% ВВП», — отметил он на брифинге 1 октября.

Профинансировать дефицит бюджета только за счет выпуска ОФЗ не получится, учитывая весьма умеренные планы по их размещению в четвертом квартале. В качестве альтернативных источников, вероятно, придется рассмотреть Резервный фонд и выпуск рублевых еврооблигаций. В октябре были утверждены генеральные условия эмиссии и обращения рублевых евробондов на международных рынках капитала. Как сообщил журналистам заместитель министра финансов Дмитрий Панкин, Россия может разместить рублевые еврооблигации на сумму от 30 млрд до 100 млрд руб. «Окончательного решения, что мы будем на 100% размещаться, еще нет, — сказал он. — С объемом менее 30 млрд руб. выходить на рынок смысла нет, больше 80 млрд руб. будет достаточно сложно разместить». По его словам, срок обращения бумаг составит от трех до десяти лет. При этом задача ведомства — раз-

| Дата аукциона | Эмиссия | Дата погашения | Объем эмиссии, млн руб. | Объем спроса на номиналу, млн руб. | Объем размещения, млн руб. | Объем выручки, млн руб. | Цена отсечения, % от номинала | Средневзвешенная цена, % от номинала | Доходность по цене отсечения, % годовых | Доходность по средневзвешенной цене, % годовых | Объявленные ориентиры по доходности, % годовых |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 06.10.10 | Россия 25073 | 01.08.12 | 35 000 | 57 528 | 34 490 | 35 684 | 102.22 | 102.28 | 5.63 | 5.59 | 5.6–5.65 |
| 13.10.10 | Россия 25072 | 23.01.13 | 15 000 | 26 853 | 14 778 | 15 461 | 103.05 | 103.11 | 5.78 | 5.75 | 5.75–5.8 |
| 13.10.10 | Россия 25075 | 15.07.15 | 15 000 | 34 591 | 14 933 | 15 225 | 100.44 | 100.50 | 6.88 | 6.87 | 6.8–6.9 |
| 20.10.10 | Россия 25071 | 26.11.14 | 9 500 | 14 288 | 5 422 | 5 883 | 105.32 | 105.39 | 6.70 | 6.69 | 6.61–6.71 |
| 20.10.10 | Россия 26203 | 03.08.16 | 15 500 | 18 719 | 10 773 | 10 867 | 99.38 | 99.42 | 7.15 | 7.14 | 7.1–7.15 |
| 27.10.10 | Россия 25075 | 15.07.15 | 30 000 | 5 909 | 4 509 | 4 595 | 100.16 | 100.17 | 6.95 | 6.95 | 6.85–6.95 |
| **Итого:** | | | **120 000** | **157 887** | **84 906** | **87 714** | | | | | |

Таблица 1

**Результаты проведения аукционов Минфина по доразмещению государственных ценных бумаг в октябре 2010 г.**

меститься с доходностью ниже ОФЗ. Уже выбраны пять банков-организаторов размещения — «ВТБ Капитал», «Ренессанс Капитал», JP Morgan, Deutsche Bank и HSBC. Планируется, что в портфелях инвесторов этот инструмент появится не раньше середины ноября текущего года.

### АКЦЕНТ НА КАЧЕСТВО

Пока же на октябрьских аукционах по размещению ОФЗ удалось занять почти 85 млрд руб. из 120 предложенных. До сентябрьских рекордов, конечно, далеко, но с точки зрения качества — очередное достижение. Несмотря на то что в сентябре рынок ОФЗ пополнился на рекордные с начала года 145 млрд руб., это составило лишь 58% от общего объема предложения месяца. В октябре же этот показатель — чуть больше 70%.

На фоне растущих цен на нефть и достаточной ликвидности интерес к ОФЗ оказался высок — пять из шести аукционов прошли с переподпиской. Отчасти такому спросу способствует и новая стратегия Минфина заблаговременно объявлять ориентиры по доходности (публиковать их ведомство начало с сентября).

Успешнее всего оказались аукционы первой половины месяца, когда ведомству удалось разместить практически весь заявленный объем с доходностями, которые расположились примерно посередине объявленного ранее диапазона. Краткосрочные инструменты на фоне инфляционных ожиданий по-прежнему интересны инвесторам, даже несмотря на отсутствие каких-либо премий при размещении.

Примечательно, что аукционы 13 октября прошли даже с дисконтом к рынку — опубликованные ориентиры оказались ниже уровней вторичного рынка. Во второй половине октября, когда Минфин предложил более длинные бумаги, успех размещений был не столь очевиден. 20 октября на выпуски серий 25071 и 26203 покупателей нашлось достаточно, но ожиданиям финансовых властей соответствовала только часть поданных заявок. В итоге 57% выпуска 25071 ушли в рынок с доходностью 6.7% годовых при верхнем ориентире 6.71% и почти 70% шестилетнего выпуска попали в портфели инвесторов с доходностью по верхней границе диапазона. Заметим, что в этот раз ведомство опубликовало индикативную доходность за два дня до аукциона, а не накануне, как обычно. На последнем за месяц аукционе интерес к бумагам и вовсе иссяк — спрос не дотянул до 20% от предложения, и с трудом удалось продать лишь 15% от объема эмиссии. После уплаты налогов уровень ликвидности в системе несколько снизился, и повторить результаты аукциона 13 октября оказалось сложно. В результате, пятилетняя ОФЗ 25075 разместилась по верхней границе ориентира.

В ноябре-декабре запланированы аукционы на общую сумму 180 млрд руб. В последний месяц осени Минфин предложит 120 млрд руб., более половины из которых приходится на облигации с погашением в 2015–2016 годах.

Планы на будущий год не менее амбициозны, чем задачи, запланированные на текущий год. В конце октября Госдума приняла в первом чтении проект федерального бюджета на 2011 год и плановый период 2012 и 2013 годов. Дефицит бюджета на будущий год запланирован в размере 3.6% ВВП (1.81 трлн руб.), его планируется покрывать преимущественно за счет государственных заимствований. Верхний предел государственного внутреннего долга РФ на начало 2012 года установлен на уровне 5.15 трлн руб. Предполагается, что на начало 2014 года он увеличится до 8.83 трлн руб.

Для реализации столь смелых планов придется задуматься не только о расширении базы инвесторов и линейки долговых инструментов, но и об инфраструктуре самого рынка. Первые шаги на пути к повышению его прозрачности и открытости уже сделаны — заранее объявляется график аукционов и планируемая доходность. Работает ведомство и над инструментарием — возможно, уже в следующем месяце на рынке появятся рублевые еврооблигации. В октябре в Госдуму был внесен законопроект, согласно которому планируется перевести госбумаги в одну секцию с корпоративными облигациями на ММВБ. Также разрабатывается проект, касающийся изменения в

«СНИЖЕНИЕ АКТИВНОСТИ РЕГИОНОВ В ТРЕТЬЕМ КВАРТАЛЕ — ЯВЛЕНИЕ СКОРЕЕ ВРЕМЕННОЕ. СУДЯ ПО ПЛАНИРУЕМЫМ ДО КОНЦА ГОДА ВЫПУСКАМ, ГЕОГРАФИЯ РАЗМЕЩЕНИЙ В БУДУЩЕМ ЗАМЕТНО РАСШИРИТСЯ»

налогообложении ОФЗ — предполагается увеличить ставку налога на прибыль с накопленного купонного дохода по ОФЗ с 15% до 20%. По словам Дмитрия Панкина, «рынок надо сделать более прозрачным и понятным, то есть облегчить доступ на него всех инвесторов, не только иностранных». Будем надеяться, что усиленная работа властей по реформированию рынка госбумаг позволит сделать заявленные планы по заимствованиям вполне реальными.

### УСПЕТЬ ЗА 60 ДНЕЙ

В третьем квартале, если не учитывать аукционы столицы, на первичном рынке состоялись размещения только трех представителей сегмента субфедеральных и муниципальных бумаг — Краснодарского края, Республики Хакасия и администрации города Краснодар. Зато уже в октябре с успехом продали свои бумаги Нижегородская область и Республика Коми. Кроме того, ряд регионов объявил о своих планах до конца года.

Амортизационные бумаги Нижегородской области пользовались повышенным спросом инвесторов: книга заявок была закрыта с четырехкратной переподпиской. При объеме эмиссии 5 млрд руб. спрос составил 21.5 млрд руб. По итогам букбилдинга ставка первого купона по пятилетним бондам была установлена на уровне 8.5% годовых.

Новый долг республики Коми оказался несколько скромнее — во второй половине октября состоялось размещение облигаций серии 34009 объемом 2.1 млрд руб. Незадолго до размещения был погашен заем серии 24006 на 0.7 млрд руб. Трехкратная переподписка позволила снизить верхнюю границу ориентира по доходности с 8.1–8.6% до 8.1–8.2% годовых. Основной спрос в объеме более 4 млрд руб. был сконцентрирован в диапазоне эффективной доходности на уровне 7.8–8% годовых. В итоге занять получилось с доходностью 7.95% годовых. Организатором выступил РОСБАНК.

Под конец года спохватились и другие регионы. Волгоград уже с 11 октября принимает заявки на конкурс по выбору генагента займа. Город планирует занять 600

Таблица 2

**Итоги размещения облигационных выпусков в октябре 2010 г.**

| № | Эмиссия | Дата начала размещения | Объем, млн руб. | Объем размещенный, млн руб. | Погашение (оферта) | Организатор | Аукционная дох-ть (купон /дох-ть) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ТД Копейка (ОАО), БО-2 | 05.10.2010 | 3 000 | 3 000 | 01.10.2013 | ФК УРАЛСИБ | 9.0 / 9.31 |
| 2 | Технопромпроект, 1 | 06.10.2010 | 1 200 | 1 200 | 28.09.2016 (03.10.2013) | ФЦ Инфина | 8.5 / 8.68 |
| 3 | Нижегородская область, 34006 | 07.10.2010 | 5 000 | 5 000 | 07.10.2015 | Банк СОЮЗ | 8.5 / 8.53 |
| 4 | Синергия, БО-1 | 07.10.2010 | 3 000 | 3 000 | 03.10.2013 (08.10.2012) | МДМ Банк | 9.75 / 9.99 |
| 5 | СИТРОНИКС, БО-2 | 11.10.2010 | 3 000 | 3 000 | 07.10.2013 (15.10.2012) | Банк Москвы, МБРР | 10.75 / 11.04 |
| 6 | СБ Банк, 4 | 12.10.2010 | 1 500 | 1 500 | 08.10.2013 (13.04.2012) | Банк ЗЕНИТ, Урса Капитал | 10.0 / 10.25 |
| 7 | ВБД ПП, БО-1 | 15.10.2010 | 3 000 | 3 000 | 11.10.2013 (17.10.2012) | Райффайзенбанк, ВТБ Капитал | 7.35 / 7.49 |
| 8 | ВБД ПП, БО-2 | 15.10.2010 | 3 000 | 3 000 | 11.10.2013 (17.10.2012) | Райффайзенбанк, ВТБ Капитал | 7.35 / 7.49 |
| 9 | ВБД ПП, БО-3 | 15.10.2010 | 3 000 | 3 000 | 11.10.2013 (17.10.2012) | Райффайзенбанк, ВТБ Капитал | 7.35 / 7.49 |
| 10 | ВБД ПП, БО-8 | 15.10.2010 | 5 000 | 5 000 | 11.10.2013 (17.10.2012) | Райффайзенбанк, ВТБ Капитал | 7.35 / 7.49 |
| 11 | ТГК-5, 01 | 15.10.2010 | 5 000 | 5 000 | 06.10.2017 (16.10.2013) | Альфа-Банк, ТКБ Капитал, Сбербанк России, Связь-Банк | 8.75 / 8.94 |
| 12 | ВымпелКом-Инвест, 6 | 19.10.2010 | 10 000 | 10 000 | 13.10.2015 | Райффайзенбанк, Альфа-Банк, Ренессанс-Капитал ФК | 8.3 / 8.47 |
| 13 | ВымпелКом-Инвест, 7 | 19.10.2010 | 10 000 | 10 000 | 13.10.2015 | Райффайзенбанк, Альфа-Банк, Ренессанс-Капитал ФК | 8.3 / 8.47 |
| 14 | Республика Коми, 34009 | 19.10.2010 | 2 100 | 2 100 | 18.10.2014 | РОСБАНК | 7.75 / 7.95 |
| 15 | Восточный Экспресс Банк, БО-5 | 21.10.2010 | 2 000 | 2 000 | 17.10.2013 (23.04.2012) | НОМОС-БАНК | 9.0 / 9.2 |
| 16 | ИФК РФА-Инвест, 2 | 21.10.2010 | 1 000 | 1 000 | 17.10.2013 | Балтинвестбанк | 8.4 / 10.5 |
| 17 | КИТ Финанс Капитал , 01 | 21.10.2010 | 300 | 300 | 17.04.2014 | ТКБ Капитал | 11.0 / 11.3 |
| 18 | Внешэкономбанк, 6 | 26.10.2010 | 10 000 | 10 000 | 13.10.2020 (21.10.2017) | ВТБ Капитал, Тройка Диалог, ВЭБ Капитал | 7.9 / 8.06 |
| 19 | Внешэкономбанк, 8 | 26.10.2010 | 15 000 | 15 000 | 13.10.2020 (24.10.2013) | ВТБ Капитал, Тройка Диалог, ВЭБ Капитал | 6.9 / 6.96 |
| 20 | ТМК, БО-1 | 26.10.2010 | 5 000 | 5 000 | 22.10.2013 | ВТБ Капитал, Газпромбанк, Ренессанс-Капитал ФК | 8.85 / 9.05 |
| 21 | ЕБРР, 8 | 28.10.2010 | 7 000 | 7 000 | 26.10.2018 | Тройка Диалог | 0.01 / 0.01 |
| | Москва, 53 | 28.10.2010 | 15 000 | 8 634 | 01.09.2013 | Гарант-М | 102.41 / 6.65 |
| 22 | ФСК ЕЭС, 11 | 29.10.2010 | 10 000 | 10 000 | 16.10.2020 (24.10.2017) | Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк | 7.99 / 8.15 |
| 23 | ФСК ЕЭС, 7 | 29.10.2010 | 5 000 | 5 000 | 16.10.2020 (27.10.2015) | Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк | 7.5 / 7.64 |
| 24 | ФСК ЕЭС, 9 | 29.10.2010 | 5 000 | 5 000 | 16.10.2020 (24.10.2017) | Газпромбанк, ВТБ Капитал, Сбербанк | 7.99 / 8.15 |
| | | | **Итого:** | **126 734** | | | |
| | | | **Муниципальный** | **15 734** | | | |
| | | | **Корпоративный** | **111 000** | | | |
| | | | **в т.ч. банки и фин институты** | **36 800** | | | |

млн руб. не позднее 25 декабря 2010 года. До конца года потребуются средства и Рязанской области. Одолжить 2.1 млрд руб. на четыре года области поможет банк «ОТКРЫТИЕ», который стал победителем конкурса по выбору организатора выпуска. До конца года банк выступит также организатором займа Удмуртии на 2 млрд руб.

Костромская область рассчитывает провести эмиссию облигаций объемом до 3.5 млрд руб. Тверская область готовится выпустить бумаги на 3 млрд руб. Еще не определилась с организатором Свердловская область — до конца года регион рассчитывает привлечь до 2 млрд руб. Вскоре на рынке может появиться и Казань с выпуском на 2 млрд руб.

Снижение активности регионов в третьем квартале — явление скорее временное. Судя по планируемым до конца года выпускам, география размещений в будущем заметно расширится. Выходу регионов на рынок будет способствовать и дальнейшая политика Минфина, который в течение ближайшего времени планирует постепенно сворачивать антикризисные меры. Правительство в 2010 году заметно сократило поддержку регионов в виде различных субсидий и кредитов. Как сообщило в начале октября рейтинговое агентство S&P, «антикризисные меры правительства улучшили ситуацию в регионах, но не исключили дефолтов в будущем». Минфин же настроен более оптимистично и не ждет дефолтов. «Пока я бы не сказал, что мы ожидаем дефолта. Конечно, ситуация в ряде регионов серьезная, но далеко не во всех. Во многих субъектах РФ складывается вполне благоприятная ситуация, и, соответственно, у кого тяжелое положение, у тех ограничения по заимствованиям на рынке», — отметил замминистра финансов Дмитрий Панкин. «Будем смотреть по обстоятельствам, у нас есть рычаги — межбюджетные кредиты, например», — добавил он.

**НЕ СРАЗУ ВСЕ УСТРОИЛОСЬ...**

Пропустив вперед Нижегородскую область и Республику Коми, под конец месяца на рынок долга вновь вышла столица. Москва предложила инвесторам 15 млрд руб. в виде выпуска 53 серии с погашением в 2013 году. Заметим, что после сентябрьских аукционов Москомзайм взял паузу, больше месяца не появляясь на рынке в связи со сменой власти в столице. Первое в октябре размещение облигаций прошло уже при новом мэре Москвы Сергее Собянине.

Ориентир по доходности составлял 6.55–6.65% годовых. Москва рассчитывала привлечь весь объем, но спрос нашелся лишь на 13.2 млрд руб. В итоге город разместил

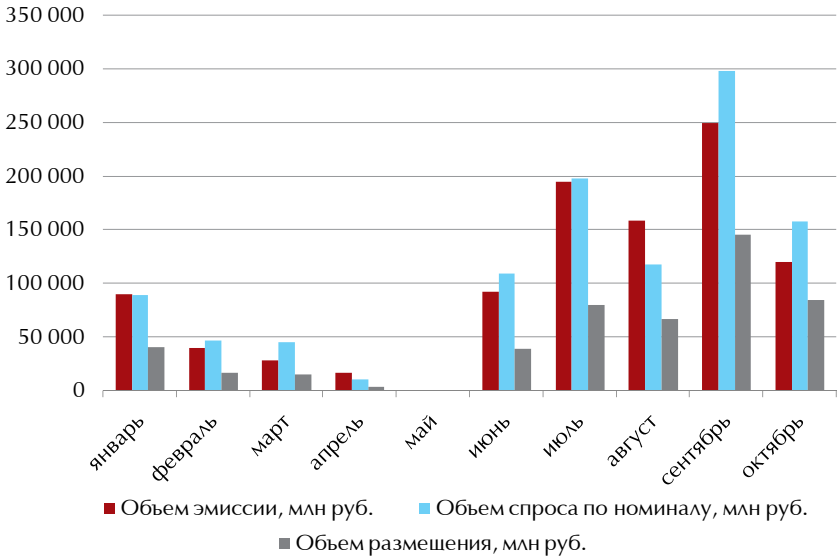


Рисунок 1

**Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2010 году**

чуть больше половины бумаг с доходностью по верхней границе ориентира в объеме 8.6 млрд руб. по номиналу. Глава Москомзайма Сергей Пахомов оценил итоги аукциона как «выше среднего, но не блестящие». «Это объясняется тем, что на денежном рынке произошло снижение банковской ликвидности и наблюдается повышение ставок межбанковских кредитов, связанное с сезонным фактором налоговых выплат. Плюс традиционная зависимость рынка от колебаний валютного курса. У ряда банков есть опасения, которые сказываются на спросе даже на короткие бумаги», — пояснил он.

О дальнейших планах заимствований можно будет говорить несколько позже. «Сейчас мы ждем окончательного решения о необходимых объемах заимствований от наших планирующих органов и органов, исполняющих бюджет», — добавил Сергей Пахомов. До размещения Москомзайм сообщал о программе заимствований до конца года в размере 39.3 млрд руб.

Новый мэр решил серьезно пересмотреть бюджет столицы, в частности расходы на дорожное строительство. После изучения бюджета у Сергея Собянина, по его словам, осталось «тяжелое впечатление». По его мнению, бюджет исчерпал себя. «Исчерпал, потому что большой объем очень неэффективных расходов. Практически все пущено на текущее проедание, на развитие осталось не более 10% бюджета», — пояснил он. Градоначальник добавил, что в связи с пересмотром бюджет Москвы на 2011 год будет принят с опозданием, передает ИТАР-ТАСС.

**7 МЛРД — ВА-БАНК**

Как и в сентябре, в прошлом месяце корпоративному сектору удалось преодолеть планку в 100 млрд руб. по объемам размещений, но лидерство с начала года октябрь

«ЛИДЕРАМИ ПО КОЛИЧЕСТВУ ПРИВЛЕКАЕМЫХ ДОЛГОВ СНОВА СТАЛИ БАНКИ. НА ЭТОТ РАЗ ОСНОВНОЙ ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ БЫЛ СФОРМИРОВАН ДВУМЯ ПЕРВОКЛАССНЫМИ ЗАЕМЩИКАМИ – ВНЕШЭКОНОМБАНКОМ И ЕБРР»

ОДНИМ ИЗ САМЫХ УСПЕШНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ МЕСЯЦА СТАЛ ВЫПУСК «ВЫМПЕЛКОМ-ИНВЕСТА». ПОКУПАТЕЛИ ВЫСТРОИЛИСЬ В ОЧЕРЕДЬ ЗА БУМАГАМИ ТЕЛЕКОМА, ПОДАВ В ХОДЕ БУКБИЛДИНГА 143 ЗАЯВКИ НА ОБЩУЮ СУММУ СВЫШЕ 81 МЛРД РУБ.

перехватить так и не смог, заняв почетное второе место в календаре рекордов российского рынка.

Лидерами по количеству привлекаемых долгов снова стали банки. На этот раз основной объем предложения был сформирован двумя первоклассными заемщиками. Особенно постарался Внешэкономбанк, который под конец месяца влез в новые долги на 25 млрд руб. Госкорпорация предложила рынку два выпуска на 10 и 15 млрд руб. с погашением в 2020 году каждый, но с разными по срокам офертами. Спрос на бумаги более чем в два раза превысил предложение. В ходе маркетинга ориентир по купону был снижен, и занять удалось по нижней границе ориентира. Средства от размещения будут направлены на финансирование кредитно-инвестиционной деятельности. В запасе у банка есть еще и зарегистрированные в октябре выпуски на сумму 165 млрд руб.

ЕБРР в конце месяца разместил очередной выпуск, состоящий всего лишь из одной облигации номиналом 7 млрд руб. По бумагам, кроме фиксированного купона, предусмотрен также дополнительный доход, который зависит от индекса RDX (Russian Depository Index) и курса доллара США к рублю. «Такая структура делает облигацию ЕБРР аналогом облигаций с защитой капитала, которые пользуются большим спросом со стороны консервативных инвесторов, вкладывающих денежные средства на длительный срок», — говорится в пресс-релизе организатора, которым выступила ИК «Тройка Диалог». Заметим, что в сентябре-октябре банк привлек 14 млрд руб. в виде трех восьмилетних облигаций. Средства планируется направить на реализацию программы рублевого кредитования в России.

В ближайшее время сектор, вероятно, так и останется лидером по размещенным долгам. Список эмитентов, зарегистрировавших в октябре свои выпуски, состоит в основном из представителей финансовой отрасли. Например, Райффайзенбанк зарегистрировал десять выпусков трехлетних биржевых облигаций объемом 74 млрд руб. Московский Кредитный Банк рассчитывает на шесть выпусков биржевых облигаций на 20 млрд руб. Задумались о долгах Инвестиционный торговый банк и АК БАРС Банк, зарегистрировав трехлетние серии бондов общим объемом по 10 млрд руб. каждый.

Таблица 3

**Принятые в октябре 2010 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.**

| Эмиссия | Планируемый объем, млн руб. | Срок обращения |
|---|---|---|
| Банк УРАЛСИБ, 04, 05* | 5 000 | 5 лет |
| МегаФон, 02-04* | 10 000 | 10 лет |
| Аптечная сеть 36,6, БО-02 | 1 000 | 3 года |
| Аптечная сеть 36,6, БО-03 | 2 000 | 3 года |
| Инвестиционный торговый банк, БО-01, БО-03* | 2 000 | 3 года |
| Инвестиционный торговый банк, БО-02, БО-04* | 3 000 | 3 года |
| Северо-Западная концессионная компания, 01, 02* | 5 000 | 20 лет |
| КИТ Финанс Капитал (ООО), 02 | 4 000 | 3.5 года |
| Иркутскэнерго, БО-01, БО-02* | 3 000 | 3 года |
| Почта России, 01 | 7 000 | 5 лет |
| АИЖК, А21 | 15 000 | 10 лет |
| АИЖК, А22 | 15 000 | 14 лет |
| АИЖК, А23 | 14 000 | 19 лет |
| Ренова-СтройГруп, 01 | 3 000 | 3 года |
| Дикси Групп, БО-01 | 2 500 | 3 года |
| Дикси Групп, БО-02 | 3 500 | 3 года |
| Сэтл Групп, БО-01 | 1 000 | 3 года |
| Куйбышевазот-инвест, 03 | 3 000 | 5 лет |
| Куйбышевазот-инвест, 04 | 2 000 | 5 лет |
| Водоканал-Финанс, 01 | 2 000 | 5 лет |
| РСГ-Финанс, 01 | 3 000 | 3 года |
| УОМЗ, 03 | 1 500 | 3 года |
| Татфондбанк, БО-01 — БО-03* | 2 000 | 3 года |
| Банк ДельтаКредит, 06, 07* | 5 000 | 3 года |
| Волгоград | 600 | |
| Рязанская область | 2 100 | 4 года |
| Удмуртия | 2 000 | 5 лет |
| Костромская область | до 3500 | |
| Тверская область | 3 000 | до 5 лет |
| Свердловская область | до 2000 | 5 лет |
| Казань | 2 000 | до 5 лет |

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

### ЭНЕРГОСБЕРЕГАЮЩИЙ ЭФФЕКТ

Самым мощным конкурентом банков на первичном рынке в октябре снова стали представители энергетического сектора. Рынок пополнился новыми займами на 25 млрд руб., из них 20 млрд руб. пришлось на долги ФСК ЕЭС. Три выпуска десятилетних бумаг осели в портфелях инвесторов в конце месяца. «Второе успешное размещение крупного объема облигаций немногим более чем за один месяц, на наш взгляд, является признаком того, что рынок позитивно оценивает деятельность и перспективы развития компании», — отметил председатель правления ОАО «ФСК ЕЭС» Олег Бударгин.

Не возникло проблем с размещением бумаг и у ТГК-5. Со спросом 11.7 млрд руб. компания продала выпуск облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб. Это позволило занять по нижней границе ранее объявленного ориентира по купону.

Планами на ближайшую перспективу поделилось «Иркутскэнерго»: компания приняла решение о размещении биржевых облигаций на 6 млрд руб.

### КУШАТЬ ПОДАНО!

После некоторого перерыва напомнила о себе пищевая промышленность. Крупнейший молочный производитель в России — компания «Вимм-Билль-Данн» — вышла на рынок с биржевыми облигациями. Последний раз эмитент был замечен на рынке в июле. Тогда долги компании пользовались большой популярностью, и вместо планируемых 5 млрд руб. объем займа был увеличен до 10 млрд руб. Впрочем, и в минувшем месяце удалось успешно реализовать все четыре серии, учитывая двукратную переподписку. Размеще-

ние прошло по нижней границе ориентира по купону, который составил 7.35% годовых. Заметим, что незадолго до размещения компания приняла решение об оферте по классическим облигациям серии 03, ставка купона по которым составляет 7.45% годовых, и в итоге выкупила 2 млн бумаг.

Российский алкогольный рынок представила в прошлом месяце компания «Синергия». Для рефинансирования текущего кредитного портфеля эмитент решил выпустить облигационный заем на 3 млрд руб. Долги вызвали интерес у инвесторов, и выпуск обошелся компании даже дешевле первоначальных ожиданий: купон был установлен на уровне 9.75% годовых при ориентире 10–10.5% годовых.

### ВСЕГДА НА СВЯЗИ

Одним из самых успешных размещений месяца стало размещение «ВымпелКом-Инвеста». Покупатели буквально выстроились в очередь за бумагами телекома, подав в ходе букбилдинга 143 заявки на общую сумму свыше 81 млрд руб. При этом эмитент рассчитывал разместить лишь два выпуска облигаций серий 06 и 07 общей номинальной стоимостью 20 млрд руб. на пять лет. В результате ставка первого купона была установлена в размере 8.3% годовых при начальном ориентире 9–9.5% годовых. «ВымпелКом» намерен направить привлеченные средства на дальнейшее развитие и расширение бизнеса. Решение о выходе эмитента на рынок не стало неожиданностью на фоне новостей о предстоящей сделке «ВымпелКома» с Weather Investments S.p.A. Операторы подписали соглашение в отношении объединения двух групп компаний, создавая пятого крупнейшего оператора мобильной связи в мире по размерам абонентской базы, говорится в пресс-релизе «ВымпелКома» от 4 октября.

В ноябре выйдет на рынок еще один сотовый оператор. МТС рассчитывает привлечь солидную сумму в 25 млрд руб. Размещение облигаций серий 07 и 08 на ФБ ММВБ запланировано на 16 ноября 2010 года.

Таблица 4

**Зарегистрированные в октябре 2010 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.**

| Эмиссия | Планируемый объем, млн руб. | Срок обращения | Организаторы |
|---|---|---|---|
| АК БАРС Банк, БО-01, БО-02 | 5 000 | 3 года | АК БАРС БАНК |
| Внешэкономбанк, 06, 07* | 10 000 | 10 лет | ВТБ Капитал, Тройка Диалог |
| Внешэкономбанк, 08-13* | 15 000 | 10 лет | ВТБ Капитал, Тройка Диалог |
| Внешэкономбанк, 14-17* | 20 000 | 10 лет | ВТБ Капитал, Тройка Диалог |
| ЕБРР, 8 | 7 000 | 8 лет | Тройка Диалог |
| КБ Центр-инвест, БО-01-БО-04* | 1 500 | 3 года | Тройка Диалог |
| КБ Центр-инвест, БО-05, БО-06* | 1 000 | 3 года | Тройка Диалог |
| Московский Кредитный банк, БО-01, БО-02* | 3 000 | 3 года | УРАЛСИБ Кэпитал |
| Московский Кредитный банк, БО-03 | 4 000 | 3 года | УРАЛСИБ Кэпитал |
| Московский Кредитный банк, БО-04 | 5 000 | 3 года | УРАЛСИБ Кэпитал |
| Московский Кредитный банк, БО-05 | 5 000 | 3 года | УРАЛСИБ Кэпитал |
| Райффайзенбанк, БО-01-БО-04* | 10 000 | 3 года | Райффайзенбанк |
| Райффайзенбанк, БО-05, БО-06* | 7 000 | 3 года | Райффайзенбанк |
| Райффайзенбанк, БО-07-БО-10* | 5 000 | 3 года | Райффайзенбанк |
| РВК-Финанс, 02 | 2 000 | 5 лет | Альфа-Банк, МДМ Банк |
| РВК-Финанс, 03 | 3 000 | 5 лет | Альфа-Банк, МДМ Банк |
| Республика Коми, 34009 | 2 100 | 4 года | РОСБАНК |
| Инвестиционный торговый банк, БО-01, БО-03* | 2 000 | 3 года | Промсвязьбанк, Тройка Диалог |
| Инвестиционный торговый банк, БО-02, БО-04* | 3 000 | 3 года | Промсвязьбанк, Тройка Диалог |
| Новикомбанк, 01 | 2 000 | 3 года | Промсвязьбанк, МДМ Банк |
| Внешпромбанк, БО-01 | 3 000 | 3 года | МДМ Банк, КБ ОТКРЫТИЕ |

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

Впервые задумалась о бондах и «Почта России». Решение о выпуске пятилетних облигаций объемом 7 млрд руб. было принято в конце месяца. Унитарному предприятию нужны средства для рефинансирования долга. По словам представителя Почты России Максима Лунева, решение по срокам размещения будет приниматься, исходя из конъюнктуры рынка. Для организации дебютного займа эмитент привлекает Райффайзенбанк.

Первичный рынок по-прежнему остается в центре внимания инвесторов. До конца года эта тенденция, скорее всего, сохранится. На ноябрь уже анонсировано 20 выпусков на сумму около 100 млрд руб. Дефолтная активность в этот раз осталась на уровне сентября. Статистику под конец месяца подпортил «Промтрактор-Финанс», не исполнивший в один день обязательства по двум офертам на сумму порядка 350 млн руб. Кроме него в черный список попали еще шесть компаний, разделившие между собой 200 млн руб. дефолтных долгов.

Таблица 5

**Дефолты, допущенные эмитентами в октябре**

| № | Бумага | Объем эмиссии | Вид обязательства | Плановая дата исполнения обязательства | Дата исполнения в рамках технического дефолта | Статус | Реструктуризация | Объем неисполненного обязательства |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Баренцев Финанс, 1 | 800 000 000 | Купон | 04.10.2010 | 11.10.2010 | Дефолт | Нет | 39 888 000 |
| 2 | СОРУС КАПИТАЛ, 2 | 1 500 000 000 | Купон | 07.10.2010 | 14.10.2010 | Дефолт | Нет | |
| 3 | Камская долина-Финанс, 5 | 279 000 000 | Купон | 11.10.2010 | 18.10.2010 | Технический дефолт | Нет | 2 822 000 |
| 4 | Камская долина-Финанс, 5 | 279 000 000 | Погашение | 11.10.2010 | 09.11.2010 | Технический дефолт | Нет | 25 498 000 |
| 5 | ООО Дикая Орхидея, 2 | 1 000 000 000 | Погашение | 14.10.2010 | 12.11.2010 | Технический дефолт | Нет | 100 000 000 |
| 6 | МОСМАРТ ФИНАНС, 1 | 2 000 000 000 | Купон | 14.10.2010 | 21.10.2010 | Дефолт | Нет | 3 716 |
| 7 | Амурметалл, 3 | 3 000 000 000 | Купон | 15.10.2010 | 22.10.2010 | Дефолт | Да | 1 500 000 |
| 8 | МОСМАРТ ФИНАНС, 1 | 2 000 000 000 | Оферта | 20.10.2010 | 18.11.2010 | Технический дефолт | Нет | 44 086 000 |
| 9 | Промтрактор-Финанс, 3 | 5 000 000 000 | Оферта | 28.10.2010 | 26.11.2010 | Технический дефолт | Да | 276 373 875 |
| 10 | Промтрактор-Финанс, 3 | 5 000 000 000 | Оферта | 28.10.2010 | 26.11.2010 | Технический дефолт | Да | 71 781 376 |
| | **Итого:** | **561 952 967** | | | | | | |

# Размещения облигаций в октябре 2010 г.

## ТД «Копейка», БО-02

**Размещение:** 05.10.2010
**Объем:** 3 млрд руб.
**Погашение:** 01.10.2013
**Купон:** 1–12 купоны — 9%
**Доходность:** 9.31%
**Организатор:** ФК «УРАЛСИБ»
**Регион:** Москва
**Сектор:** торговля
Аукцион по ставке первого купона. Ориентир по купону составлял 9–9.5% годовых. Объем спроса на выпуск превысил предложение в 1.67 раза. Диапазон ставок купона, указанных в заявках на конкурсе, составил 8.3–9.5%, в ходе размещения была удовлетворена 51 заявка инвесторов. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями компании зафиксирована 51 сделка.
**Синдикат:** андеррайтеры: ИК «Велес Капитал», банк «ЗЕНИТ», «Кредит Свисс», МДМ Банк, БК «РЕГИОН», КБ «Рублев», Русь-Банк, Собинбанк

## «Технопромпроект», 01

**Размещение:** 01.10.2010
**Объем:** 1.2 млрд руб.
**Погашение:** 28.09.2016
**Оферта:** 03.10.2013
**Купон:** 1–6 купоны — 8.5%
**Доходность:** 8.68%
**Организатор:** ФЦ «Инфина»
**Поручители:** ОАО «Кировэнергосбыт», ОАО «Коми энергосбытовая компания», ОАО «Оренбургэнергосбыт», ОАО «Удмуртская энергосбытовая компания»
**Регион:** Москва
**Сектор:** научные исследования
Аукцион по ставке первого купона. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксировано 6 сделок. По решению ФСФР от 14 октября 2010 года эмиссия приостановлена.

## Нижегородская область, 34006 (аморт.)

**Размещение:** 07.09.2010
**Объем выпуска:** 5 млрд руб.
**Погашение:** 07.10.2015
**Амортизация:** 30% номинальной стоимости облигаций — 3.10.2013; 40% — 2.10.2014; 30% — 7.10.2015
**Купон:** 1–6 купоны — 8.5%, 7–8 купоны — 8%, 9–10 купоны — 7.5%
**Доходность:** 8.53%
**Рейтинги эмиссии:** B+ (межд.), A (rus, нац., Fitch)
**Организатор:** банк «СОЮЗ»
Букбилдинг. Всего подано заявок на сумму 21.5 млрд руб. Цели эмиссии — финансирование дефицита и финансирование расходов бюджета в пределах расходов на погашение долга. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями зафиксирована 31 сделка.
**Книга:** соорганизатор — ИБ «ОТКРЫТИЕ»

## «Синергия», БО-01

**Размещение:** 07.10.2010
**Объем:** 3 млрд руб.
**Погашение:** 03.10.2013
**Оферта:** 08.10.2012
**Купон:** 1–4 купоны — 9.75%
**Доходность:** 9.99%
**Рейтинги эмиссии:** B (межд., Fitch)
**Организатор:** МДМ Банк
**Регион:** Москва
**Сектор:** пищевая промышленность
Букбилдинг. Ориентир по купону: 10–10.5% годовых. Спрос превысил 4 млрд руб., удовлетворено 30 заявок. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями зафиксировано 75 сделок. Средства планируется направить на рефинансирование текущего кредитного портфеля.
**Книга:** андеррайтеры: Кредит Европа Банк, «ВТБ Капитал», «Российский Капитал»; соандеррайтеры: ЛОКО-Банк, СКБ Банк «Ситроникс», БО-02
**Размещение:** 11.10.2010
**Объем:** 3 млрд руб.
**Погашение:** 07.10.2013
**Оферта:** 15.10.2012
**Купон:** 1–4 купоны — 10.75%
**Доходность:** 11.04%
**Организаторы:** Банк Москвы, МБРР
**Регион:** Москва
**Сектор:** микроэлектроника
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 10.55% годовых. По данным торговой системы ММВБ, в день размещения с облигациями компании зафиксированы 24 сделки.

## СБ Банк, 04

**Размещение:** 12.10.2010
**Объем:** 1.5 млрд руб.
**Погашение:** 08.10.2013
**Оферта:** 13.04.2012
**Купон:** 1–3 купоны — 10%
**Доходность:** 10.25%
**Организаторы:** банк «ЗЕНИТ», «Урса Капитал»
**Регион:** Москва
**Сектор:** банки и финансовые институты
Аукцион по ставке первого купона. Ориентир по купону: 9.75–10.25% годовых. На конкурс были поданы 43 заявки инвесторов на сумму около 2 млрд руб. Предлагаемая инвесторами ставка первого купона находилась в диапазоне от 9.25% до 10.5% годовых. С облигациями банка в день размещения, по данным ММВБ, зафиксировано 36 сделок.
**Синдикат:** соорганизатор: КБ «ОТКРЫТИЕ»; андеррайтеры: КБ «Аресбанк» и ИК «РЕГИОН»; соандеррайтеы: АКБ «Инвестторгбанк», ЗАО КБ «Рублев», ОАО «Омск-Банк», КБ «ОПМ-БАНК», АИКБ «ТАТФОНДБАНК», КБ «Алмаз-инвест-банк», КБ «КЕДР», ИК «Велес Капитал», ОАО «АФ Банк»

## «ВБД-ПП», БО-01, БО-02, БО-03, БО-08

**Размещение:** 15.10.2010
**Объем:** серия БО-01 — 3 млрд руб., серия БО-02 — 3 млрд руб., серия БО-03 — 3 млрд руб., серия БО-08 — 5 млрд руб.
**Погашение:** 11.10.2013
**Оферта:** 17.10.2012
**Купон:** 1–4 купоны — 7.35%
**Доходность:** 7.49%
**Организаторы:** Райффайзенбанк, «ВТБ Капитал»
**Регион:** Москва
**Сектор:** пищевая промышленность
Букбилдинг. Ориентир по купону был снижен с 7.5–7.75% годовых до 7.35–7.6% годовых. Подано 96 заявок на общую сумму 31.4 млрд руб. По данным торговой системы ММВБ, с биржевыми облигациями серии БО-01 зафиксирована 71 сделка, с облигациями серии БО-02 — 65 сделок, серии БО-03 — 83 сделки, серии БО-05 — 79 сделок. Средства от размещения будут направлены на рефинансирование кредитного портфеля компании.
**Книга:** соорганизатор — Сбербанк

## ТГК-5, 01

**Размещение:** 15.10.2010
**Объем:** 5 млрд руб.
**Погашение:** 06.10.2017
**Оферта:** 16.10.2013
**Купон:** 1–6 купоны — 8.75%
**Доходность:** 8.94%
**Организаторы:** Альфа-Банк, «ТКБ Капитал», Сбербанк, Связь-Банк
**Регион:** Чувашская республика
**Сектор:** энергетика
Букбилдинг. Ориентир по купону: 8.75–9.5% годовых. В ходе маркетинга было подано свыше 40 заявок со ставкой купона в диапазоне от 7.5% до 9.3% годовых. Общий объем спроса составил 11.7 млрд руб. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями зафиксировано 45 сделок.
**Книга:** ведущие соорганизаторы: ВБРР, банк «Россия»; соорганизаторы: банк «ЗЕНИТ», Московский Кредитный Банк, «РОН Инвест», Русь-банк, Углеметбанк; андеррайтеры: M2M Прайвет Банк, Промсвязьбанк, ЗАО «Солид», соандеррайтеры: Вятка-банк, Газбанк, ИК «КапиталЪ», Липецккомбанк, ЛОКО-Банк, КБ МИА, Новикомбанк, НИКО банк, Первобанк, КБ «Рублев», Банк «Спурт», КБ «Уральский финансовый дом»

## «ВымпелКом-Инвест», 06, 07

**Размещение:** 19.10.2010
**Объем каждого выпуска:** 10 млрд руб.
**Погашение:** 13.10.2015
**Купон:** 1–10 купоны — 8.3%
**Доходность:** 8.47%
**Организаторы:** Райффайзенбанк, Альфа-Банк, «Ренессанс Капитал»
**Поручитель:** ОАО «Вымпелком»
**Регион:** Москва
**Сектор:** связь и телекоммуникации
Букбилдинг. Ориентир по купону: 9–9.5% годовых. Поданы 143 заявки на общую сумму свыше 81 млрд руб. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями серии 06 в день размещения зафиксировано 113 сделок, с облигациями серии 07 — 119 сделок.

## Республика Коми, 34009 (аморт.)

**Размещение:** 19.10.2010
**Объем:** 2.1 млрд руб.
**Погашение:** 18.10.2014
**Купон:** 1–2 купоны — 7.75%, 3–4 купоны — 7.5%, 5–6 купоны — 7.25%, 7–8 купоны — 7%
**Амортизация:** 18.10.2013 — 50%, 18.10.2014 — 50%
**Доходность:** 7.95%
**Рейтинги эмиссии:** BB (межд.), AA-(rus, нац., Fitch)
**Организатор:** РОСБАНК
Аукцион по определению цены. Цена размещения облигаций составила 98.95% от номинала. Спрос составил 6.68 млрд руб. по номиналу. На аукцион подана 101

заявка. Основной спрос в объеме более 4 млрд руб. был сконцентрирован в диапазоне эффективной доходности на уровне 7.8–8% годовых.
**Синдикат:** соорганизаторы: ОАО «АБ «РОССИЯ», ОАО «Банк «ЗЕНИТ», АКБ «МБРР» (ОАО), ОАО «АКБ «Держава», ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ», ОАО «Банк «ОТКРЫТИЕ», ОАО «Промсвязьбанк», БК «РЕГИОН», Сбербанк России; андеррайтеры: ОАО «Банк «Петрокоммерц», КБ «ЛОКО-Банк», ГК «АСВ»; соандеррайтеры: ЗАО «АКБ «АЛЕФ-БАНК», ОАО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», ОАО «Первобанк», ООО «ИК «Центр Капитал», ОАО «М2М Прайвет Банк»

## Восточный Экспресс Банк, БО-05

**Размещение:** 21.10.2010
**Объем:** 2 млрд руб.
**Погашение:** 17.10.2013
**Оферта:** 23.04.2012
**Купон:** 1–3 купоны — 9%
**Доходность:** 9.2%
**Организатор:** НОМОС-БАНК
**Регион:** Амурская область
**Сектор:** банки и финансовые институты
Аукцион по ставке первого купона. Подано более 50 заявок на общую сумму 3.13 млрд руб. со ставкой купона в диапазоне от 8.75% до 9.75% годовых. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксированы 44 сделки.
**Синдикат:** соорганизаторы: ОАО «Промсвязьбанк», ООО «Компания БКС»; соандеррайтеры: ЗАО «АКБ «ГАЗБАНК», ОАО «АИКБ «Татфондбанк», ОАО «НБД-Банк», ОАО «СКБ-банк», ОАО «СКБ Приморья «Примсоцбанк», ОАО «Меткомбанк», ООО «РДЦ-ММ», «Азиатско-Тихоокеанский Банк» (ОАО), АКБ «Форштадт» (ЗАО), ОАО «НК Банк»

## ИФК «РФА-Инвест», 02 (аморт.)

**Размещение:** 21.10.2010
**Объем:** 1 млрд руб.
**Погашение:** 17.10.2013
**Купон:** 1–4 купоны — 8.4%, 5–8 купоны — 8.2%, 9–12 купоны — 8%
**Амортизация:** 18.10.2012 — 20% от номинала; 18.04.2013 — 30% от номинала; 17.10.2013 — 50% от номинала
**Доходность:** 10.5%
**Организатор:** БАЛТИНВЕСТБАНК
**Регион:** Республика Саха (Якутия)
**Сектор:** банки и финансовые институты
Аукцион по определению цены. Цена размещения облигаций составила 95.72% от номинала. Начальный ориентир по доходности:10.3–10.5% годовых. В ходе аукциона было подано 13 заявок общим объемом 1 015 326 шт. Диапазон доходности составил 10.46–10.73% годовых. По данным ММВБ, с облигациями зафиксировано 12 сделок. Облигации обеспечены государственной гарантией Республики Саха (Якутия).
**Синдикат:** соорганизатор: БК «РЕГИОН»

## «КИТ Финанс Капитал», 01

**Размещение:** 21.10.2010
**Объем:** 0.3 млрд руб.
**Погашение:** 17.04.2014
**Купон:** 1–7 купоны — 11%
**Доходность:** 11.3%
**Организатор:** «ТКБ Капитал»
**Регион:** Санкт-Петербург
**Сектор:** банки и финансовые институты
Открытая подписка. По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксированы 2 сделки.

## Внешэкономбанк, 06

**Размещение:** 26.10.2010
**Объем:** 10 млрд руб.
**Погашение:** 13.10.2020
**Оферта:** 21.10.2017
**Купон:** 1–14 купоны — 7.9%
**Доходность:** 8.06%
**Организаторы:** «ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог», «ВЭБ Капитал»
**Регион:** Москва
**Сектор:** банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону в ходе маркетинга был снижен с 8.25–8.5% до 7.9–8.25% годовых. Подано 67 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7.8% до 8.25% годовых. Общий объем спроса составил 27.955 млрд руб. Акцептовано 48 заявок инвесторов. По данным торговой системы ММВБ, в день размещения зафиксировано 76 сделок.
**Книга:** соорганизаторы: Сбербанк России, банк «СОЮЗ», Углеметбанк, Газпромбанк; соандеррайтеры: ГЛОБЭКСБАНК, Промсвязьбанк

## Внешэкономбанк, 08

**Размещение:** 26.10.2010
**Объем:** 15 млрд руб.
**Погашение:** 13.10.2020
**Оферта:** 24.10.2013
**Купон:** 1–6 купоны — 6.9%
**Доходность:** 6.96%
**Организаторы:** «ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог», «ВЭБ Капитал»
**Регион:** Москва
**Сектор:** банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону в ходе маркетинга был снижен с 7.5–8.25% до 6.9–7.25%. Подано 77 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 6.7% до 7.25% годовых. Общий объем спроса составил 39.164 млрд руб. Акцептованы 54 заявки инвесторов. По данным торговой системы ММВБ, в день размещения зафиксировано 88 сделок.
**Книга:** соорганизаторы: Сбербанк России, Банк Москвы, НОМОС-БАНК; соандеррайтеры: ГЛОБЭКСБАНК, банк «Национальный Стандарт»

## ТМК, БО-01

**Размещение:** 26.10.2010
**Объем:** 5 млрд руб.
**Погашение:** 17.09.2013
**Купон:** 1–6 купоны — 8.85 %
**Доходность:** 9.05%
**Организаторы:** «ВТБ Капитал», Газпромбанк, «Ренессанс Капитал»
**Регион:** Москва
**Сектор:** черная металлургия
Букбилдинг. Поданы заявки от 114 инвесторов, совокупный спрос превысил 21 млрд руб. Первоначальный диапазон по купону, 9.4–9.8% годовых, был дважды понижен в день закрытия книги заявок до 9–9.4% и 8.85–9% годовых соответственно. По данным ММВБ, с облигациями в день размещения зафиксировано 105 сделок. Средства от размещения облигаций планируется направить на рефинансирование краткосрочной задолженности предприятий Группы ТМК.

## Москва, 53

**Размещение:** 28.10.2010
**Объем:** 15 млрд руб.
**Размещенный объем:** 8.6 млрд руб.
**Погашение:** 01.09.2013
**Купон:** 8%
**Доходность:** 6.65%
Цена отсечения: 102.41%
**Рейтинги эмиссии:** BBB (межд., Fitch), AAA(rus, нац., Fitch), BBB (межд., S&P)
**Организатор:** «Гарант-М»
В ходе аукциона было подано 58 заявок на сумму 13.2 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения установлена на уровне 102.41% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 6.65% годовых. Объем размещения составил 8.95 млрд руб. (включая НКД).

## ЕБРР, 08

**Размещение:** 28.10.2010
**Объем:** 7 млрд руб.
**Погашение:** 22.09.2013
**Купон:** 0.01%
**Доходность:** 0.01%
**Организатор:** ИК «Тройка Диалог»
**Регион:** Москва
**Сектор:** банки и финансовые институты
Открытая подписка. Номинал одной облигации — 7 млрд руб. По облигациям предусмотрена выплата дополнительного дохода, размер которого зависит от динамики индекса RDX и изменения курса доллара США по отношению к российскому рублю.

## ФСК ЕЭС, 07

**Размещение:** 29.10.2010
**Объем:** 5 млрд руб.
**Погашение:** 16.10.2020
**Оферта:** 27.10.2015
**Купон:** 1–10 купоны — 7.5%
**Доходность:** 7.64%
**Организаторы:** «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Сбербанк
**Регион:** Москва
**Сектор:** энергетика
Букбилдинг. Ориентир по купону: 7.5–7.75% годовых. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями зафиксированы 23 сделки.

## ФСК ЕЭС, 09, 11

**Размещение:** 29.10.2010
**Объем выпуска:** ФСК ЕЭС, 09 — 5 млрд руб., ФСК ЕЭС, 11 — 10 млрд руб.
**Погашение:** 16.10.2020
**Оферта:** 24.10.2017
**Купон:** 1–14 купоны –7.99 %
**Доходность:** 8.15%
**Организаторы:** «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Сбербанк
**Регион:** Москва
**Сектор:** энергетика
Букбилдинг. Ориентир по купону: 8–8.25% годовых. По данным торговой системы ММВБ, с облигациями каждой серии зафиксировано по 30 сделок. 29 октября 2010 года ОАО «ФСК ЕЭС» разместило корпоративные облигации серий 07, 09 и 11 на сумму 20 млрд руб. Общий спрос на облигации составил около 35 млрд руб. Ценные бумаги были распределены среди широкого круга инвесторов, в который вошли порядка 40 российских и иностранных банков, а также международные финансовые институты.