Между майскими и летними каникулами

Канр Лиджиев

После «ударного» апреля участники рынка ушли на майские каникулы, чтобы набраться новых сил перед новой большой волной размещений, которая ожидается со второй половины мая вплоть до начала сезона летних отпусков.

В первой половине мая первичный рынок будет спокойным. Первые аукционы по размещению облигаций запланированы на середину месяца. По состоянию на начало мая точные даты аукционов объявили пока только три эмитента: новосибирская строительная компания «Сибакадемстрой» (первый выпуск на 500 млн), «Русфинанс Банк» (третий выпуск на 4 млрд) и «Челябэнерго» (первый выпуск на 600 млн). К ним в течение месяца могут присоединиться Южная генерирующая компания ТГК-8, «Первый ипотечный агент АИЖК», Мособлгаз, челябинская торговая сеть «Незабудка», поставщик пищевых компонентов «РосТ-Лайн», казанская сеть супермаркетов «Бахетле», уральский металлотрейдер СПК, кондитерская фабрика «КОНДИТЕР-КУРСК» и город Томск. На июнь запланировано размещение производителя ракетных двигателей «Протон-Финанс».

Общий объем предложения облигаций, по нашим оценкам, пока составляет 20.5 млрд руб. Рыночная конъюнктура благоприятна для размещения облигаций, поэтому, скорее всего, эмитенты и организаторы постараются воспользоваться моментом для выхода на рынок со своими ценными бумагами. Кроме того, государство имеет в планах на май два аукциона по размещению ОФЗ на общую сумму 26 млрд руб.: 2 мая — серии 25061 на 11 млрд и 16 мая — серии 43021 на 15 млрд. А 13 июня перед началом массовых отпусков Минфин РФ предложит инвесторам последнюю крупную порцию бондов — тройной аукцион общим объемом 32 млрд руб.: серии 26061 на 12 млрд, серии 46018 на 12 млрд и серии 46020 на 8 млрд руб.

Не останется в мае рынок и без муниципальных бумаг. На конец месяца запланировано размещение трехлетних облигаций города Томска объемом 500 млн руб. Конкурс на организацию выпуска в апреле выиграл «РОСБАНК». Доходность к погашению томских облигаций ожидается на уровне не выше 9.31% годовых. «РОСБАНК» также выиграл конкурс на организацию воронежского областного займа объемом 1 млрд руб. и сроком обращения до пяти лет. Возможно, в первые летние месяцы мы увидим новые облигации «старожила» рынка Иркутской области. Регион планирует в июне-июле разместить облигации на сумму более 3 млрд руб. Кроме того, в апреле Минфин РФ зарегистрировал условия эмиссии облигаций Волгоградской области и городов Чебоксары и Красноярск. Напомним, что Волгоградская область планирует разместить облигации на сумму 1 млрд руб., организатор выпуска — «КИТ Финанс». Параметры муниципалитетов пока неизвестны.

Таблица 1. Аукционы мая-июня

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Сибакадемстрой, 1	500	15.05.2007	12.05.2009 (11.05.2010)	МДМ-Банк	12.5%
Русфинанс банк, 3	4 000	16.05.2007	13.05.2009	Тройка Диалог	7.41-7.51%
Челябэнерго, 1	600	17.05.2007	13.05.2010 (16.05.2008)	АГРОПРОМКРЕДИТБАНК	
ЮГК ТГК-8, 1	3 500	май	5 лет	ИФД «КапиталЪ», Райффайзенбанк	
Первый ипотечный агент АИЖК класс А	2 900	май	15.02.2039	Ситибанк	
Мособлгаз-1	2 500	май	4 года (1.5 года)	РИГрупп-Финанс, БФА, Банк Москвы, Тройка Диалог	9.19-9.38%
ГК Незабудка, 1	1 000	май	3 года (1.5 года)	МДМ-Банк	12.25-12.5%
РосТ-Лайн, 1	1 000	май	3 года (1 год)	Ист Кэпитал	12.0-12.5%
Сеть супермаркетов «Бахетле»-1 (Казань)	1 000	май	3 года (1 год)	Банк ЗЕНИТ	11.3-11.85%
УК «СПК»	1 000	май	3 года	Тройка Диалог	
КОНДИТЕР-КУРСК-1	750	май	3 года (1 год)	Банк Москвы	
Томск	500	май	3 года	Росбанк	не более 9.31% YTM
Протон-Финанс, 1	1 000	июнь	5 лет (1.5 и 3 года)	Русские Фонды	

Таблица 2. Ближайшие и новые планы региональных и местных органов власти

Эмитент	Размещение	Объем эмиссии, млн руб.	Организаторы	Дополнительная информация
Ярославская обл-34007 2 тр	03.07.2007	1 500	Росбанк	Зарегистрирован
Иркутская область	июнь-июль	3 000		
Нижегородская область	октябрь-ноябрь	2 700		Конкурс на организатора
Волгоградская область		1 000	КИТ Финанс	Зарегистрирован
Воронежская область-4		1 000	Росбанк	
Красноярск		н.д.		Зарегистрирован
Чебоксары		н.д.		Зарегистрирован

В Таблице 2 собраны ближайшие и новые планы региональных и местных органов власти.

Из квазигосударственных выпусков отметим планы АИЖК по размещению дебютных ипотечных облигаций. Эмитентом бумаг выступит «Первый ипотечный агент АИЖК». Рыночный выпуск класса А объемом 2.9 млрд руб. планируется предложить инвесторам уже во второй половине мае. Ожидаемая дюрация: 3.5 года. Дата погашения: 15.02.2039. Moody's присвоило ипотечным облигациям класса А предварительный рейтинг А3, который будет выше суверенного рейтинга России (BBB/Baa3/BBB). Организатор выпуска: Ситибанк.

Также к классу квазигосударственных (впрочем, уже совсем «квази») можно отнести и компанию Мособлгаз, которая планирует в мае провести размещение четырехлетних облигаций на 2.5 млрд руб. со встроенной полуторагодовой офертой. Мособлгаз принадлежит правительству Московской области и Московской областной инвестиционной трастовой компании (гарант выпуска), которая сама принадлежит правительству Подмосковья. Организаторы выпуска: «РИГрупп-Финанс», БФА, Банк Москвы и «Тройка Диалог». Организаторы ориентируют инвесторов на доходность облигаций к оферте на уровне 9.4–9.6% годовых (купон 9.19–9.38% годовых).

Традиционно будут активны банковские заемщики. 16 мая российская «дочка» французской банковской группы Societe Generale — «Русфинанс Банк» — проведет аукцион по размещению третьего выпуска облигаций объемом 4 млрд руб. и сроком обращения два года. Банк имеет рейтинги S&P на уровне BB и ruAA (нац.). Организатором выпуска является «Тройка Диалог». Организатор ориентируют потенциальных инвесторов на доходность облигаций к погашению на уровне 7.55–7.65% годовых (купон 7.41–7.51% годовых). Из других интересных банковских выпусков отметим планы «УРСА Банка» — в апреле были зарегистрированы два выпуска облигаций на общую сумму 15 млрд руб. Кроме того, ЦБ РФ зарегистрировал выпуски Промсвязьбанка на 4.5 млрд и «ДельтаБанка» на 2 млрд. Отличительной чертой займа «ДельтаБанка» является плавающий купон, привязанный к трехмесячной ставке MOSPRIME, и поручительство «материнского» банка Societe Generale. Организатором выпуска «ДельтаБанка» выступит Райффайзенбанк, а выпуска Промсязьбанка — Deutsche Bank. Отличился в апреле и сам Deutsche Bank — он принял решение о выпуске пятилетних рублевых обли-

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

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
УРСА-7	5 000		5 лет
УРСА-8	10 000		7 лет
Промсвязьбанк-5	4 500	Дойче Банк	5 лет
НПО Сатурн-3	3 500		7 лет
Спортмастер Финанс-1	3 000	Тройка Диалог	3 года. Поручительство: ООО Илион, ООО Спортмастер, ООО ТАГИС, ООО Спортландия
ДельтаКредит-2	2 000	Райффайзенбанк	3 года. Ставка купона привязана к MOSPRIME3M. Поручительство: Сосьете Женераль
Инком-Лада-3	2 000		4 года
МКБ-3	2 000		3 года
СК «Спецстрой-2»	2 000	РИГрупп-Финанс, Банк Москвы, БФА, Тройка Диалог	3 года. Оферта: 1.5 года. Поручительство: ОАО Московская областная инвестиционная трастовая компания
Макромир-Финанс-2	1 500	Ист Кэпитал	3 года. Оферта: 1 год. Поручительство: ООО «Макромир»
Металлсервис-финанс-1	1 500	ТрансКредитБанк	5 лет. Оферта: 1 год. Поручительство: ОАО Металлсервис
ЭнергоСтрой-Финанс-1	1 500		4 года

гаций, привязанных к курсу доллара, объемом 3 млрд руб. Примечательно, что зачинателями новых для российского рынка облигаций продуктов являются иностранные банки. Напомним, что Райффайзенбанк успешно опробовал плавающую ставку на выпуске «Лебедянского». Deutsche Bank решил для начала поэкспериментировать на себе. Из крупных банковских выпусков отметим также планы Москоммерцбанка и МОИА, которые приняли решения о выпуске облигаций объемом по 5 млрд каждый.

Мы уже писали в предыдущих выпусках журнала, что помимо АИЖК ипотечные облигации планируют разместить и другие российские заемщики. Так, в апреле банк МИА принял решение о выпуске восьмилетних ипотечных бумаг объемом 2 млрд руб. со встроенной двухлетней офертой. Организатором выпуска выступит Банк Москвы.

Конечно, нельзя обойти стороной пользующие успехом у инвесторов компании электроэнергетики. На май запланировано размещение дебютных облигаций «ЮГК ТГК-8» на 3.5 млрд руб. Организаторы: ИФД «КапиталЪ» и Райффайзенбанк. В апреле приняла решение о выпуске облигаций на сумму 3 млрд руб. компания ТГК-10. А «Кубаньэнерго» снизила объем запланированного займа с 7 млрд до 3 млрд руб.

Всего в апреле ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали 24 выпуска облигаций 21 эмитента общим объемом более 48.7 млрд руб. В Таблице 3 представлены основные параметры зарегистрированных выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

Плюс к этим выпускам 29 эмитентов приняли решения о размещении 30 выпусков облигаций общим объемом 66.06 млрд руб. В Таблице 4 представлены основные параметры таких выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

В апреле компания — дистрибьютор замороженных продуктов «Агама» определила организатора своего планируемого дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. — им стала ИК «Ист Кэпитал». «КИТ Финанс» выступит организатором выпуска облигаций Ипотечного агентства республики Хакасия объемом 380 млн руб. В мае ожидается подведение итогов конкурса на организацию дебютного пятимиллиардного займа «Иркутскэнерго». Размещение планируется провести в третьем квартале 2007 года. Кроме того, «Иркутскэнерго» может в 2008 году разместить второй выпуск облигаций на 5 млрд руб. Официально данные компании еще не принимали решения о выпуске облигаций.

Таким образом, как мы видим, темп регистрации, принятия решений и выбора организаторов облигационных займов остается на высоком уровне, а общий объем «точно запланированных» облигационных займов не спускается ниже отметки 400 млрд руб.

Также из корпораций и банков, которые еще официально не принимали решения о выпуске облигаций, но уже публично объявили о своих планах, отметим Банк «Возрождение» (заем на 3 млрд руб.), «Нижновэнерго» (2 млрд руб.), компанию «Русполимет» (1 млрд руб.) и молочный комбинат «Воронежский» (1 млрд руб.).

Таблица 4. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 1.5 млрд руб. в апреле

Эмитент	Планируемый объем, млн руб.	Организаторы	Дополнительная информация
Москоммерцбанк-3	5 000	Ист Кэпитал	4 года
МОИА-3	5 000		3 года. Амортизация
Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест-1	5 000		5 лет. Поручительство: ОАО «Печоранефть»
Факторинговая компания «Еврокоммерц»-2	3 000		3 года. Поручительство: ООО «Диалог»
Факторинговая компания «Еврокоммерц»-3	3 000		3 года. Поручительство: ООО «Диалог»
КЧХК-Финанс (Кировская область)	3 000		3 года.
Дойче Банк-1	3 000	Дойче Банк	5 лет. Купон привязан к курсу доллара
Кубаньэнерго	3 000		3 года. Амортизация
ТГК-10-1	3 000	Райффайзенбанк, Тройка Диалог	3 года
ФинансБизнесГрупп-1	3 000		3 года
Ханты-Мансийск СтройРесурс-1	3 000		3 года
Северсталь-авто-2	3 000		6 лет
Желдорипотека-1	1 500		3 года. Дочерняя компания ОАО «РЖД»
Желдорипотека-2	2 500		4 года. Дочерняя компания ОАО «РЖД»
Синергия-2	2 500		3 года. Оферта — 1.5 года. Поручительство: ОАО ПВВЗ УРАЛАЛКО, ОАО «Уссурийский бальзам», ОАО «Мариинский ликеро-водочный завод»
Комин-финанс-1	2 500		3 года
ИжАвто-2	2 000		4 года
МИА-4 (ипотечные)	2 000	Банк Москвы	8 лет. Оферта: 2 года
Корстон-финансы-1	1 500		3 года