С приходом весны активизировались все сегменты долгового рынка. Повышенный интерес инвесторов к госбумагам позволил Минфину сработать по итогам квартала даже с опережением графика. Между тем, на рынке явно чувствуется дефицит предложения качественного долга, о чем свидетельствуют нешуточные переподписки в корпоративном секторе. Заторопились на биржу и регионы, спешно выбирая организаторов будущих займов. Первое в этом году размещение муниципальных бумаг состоится уже в апреле.

Забег быков

Елена СКУРИХИНА

РОССИЯ, ВПЕРЕД!

По итогам квартала Минфин разместил на аукционах ОФЗ в объеме 302 млрд руб., даже чуть перевыполнив первоначально намеченный план размещений. Согласно опубликованному в конце прошлого года графику, ведомство планировало занять 60 млрд руб. в январе, 100 млрд руб. в феврале и 140 млрд руб. в марте. На деле же самым урожайным оказался февраль, когда министерству удалось разместить порядка 160 млрд руб.

Если в феврале Минфин отдавал предпочтение в основном бумагам с погашением через два-три года, то в марте ведомство сосредоточилось преимущественно на длинной дюрации — самой короткой из предложенных бумаг оказалась трехлетняя ОФЗ серии 25076 с погашением в марте 2014 года. В ходе шести весенних аукционов в рынок ушли гособлигации на сумму 101 млрд руб. В целом аукционы прошли по запланированному ранее графику — Минфин не решился только на самый первый аукцион по семилетней бумаге, сославшись на «предстоящее размещение на международном рынке капитала облигаций внутренних облигационных займов РФ». Бескупонных бумаг по итогам квартала инвесторы тоже так и не увидели: запланированный на 9 марта аукцион был отменен «в связи со сложившейся рыночной коньюнктурой».

> «ВОЗМОЖНО, ПОСЛЕ НЕКОТОРОЙ ПАУЗЫ НА РЫНКЕ В ЭТОМ ГОДУ ПОЯВИТСЯ И СТОЛИЦА. ПРАВИТЕЛЬСТВО МОСКВЫ УСТАНОВИЛО ПРЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ГОРОДСКОГО ВНУТРЕННЕГО ЗАЙМА — ДО 50 МЛРД РУБ.»

Знаменательным событием стало долгожданное размещение семилетнего выпуска, выход которого в рынок откладывался еще с начала февраля. Под конец марта инвесторы наконец увидели длинную ОФЗ серии 26204, и вопреки всем ожиданиям аукцион оказался самым успешным за месяц. Из предложенных 25 млрд руб. в рынке оказалось 24.7 млрд руб., или 99% предложенного объема. Однако отметим, что размещение прошло по верхней границе объявленного ранее ориентира по доходности 7.8–7.9% годовых (доходность по средневзвешенной цене составила 7.89% годовых, по цене отсечения — 7.9% годовых). Минфин в этот раз расщедрился на премию. Вероятно, первоочередной задачей все же было достроить кривую доходностей на длинном участке, а не нарастить объемы заимствований. Результаты аукциона показали, что инвесторы совсем не против длинной дюрации — спрос на выпуск на треть превысил предложение.

В целом мартовские аукционы отличались сильным спросом. Не считая аукциона 16 марта по пятилетней ОФЗ, все остальные размещения месяца прошли с кратными переподписками, продавать удавалось не менее 90% от предложенного объема. Особенным ажиотажем отличились последние аукционы: спрос превышал предложение более чем в три раза. Однако увеличивать объем разме-

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
02.03.2011	Россия 26203	03.08.2016	20 000	37 895	18 381	17 982	97.35	97.44	7.64	7.62	7.55–7.65
09.03.2011	Россия 25076	13.03.2014	30 000	55 838	28 666	29 223	100.96	100.99	6.84	6.83	6.8–6.85
16.03.2011	Россия 25077	20.01.2016	30 000	16 360	10 219	10 275	99.53	99.56	7.60	7.60	7.5–7.6
23.03.2011	Россия 26204	15.03.2018	25 000	33 292	24 758	24 448	98.68	98.75	7.90	7.89	7.8–7.9
30.03.2011	Россия 25075	15.07.2015	10 000	34 213	9 596	9 651	99.23	99.25	7.21	7.21	7.2–7.25
30.03.2011	Россия 26203	03.08.2016	10 000	30 596	9 719	9 593	97.72	97.78	7.56	7.55	7.5–7.6
Итого			**125 000**	**208 193**	**101 338**	**101 173**					

Таблица 1

Результаты проведения аукционов Минфина по доразмещению государственных ценных бумаг в марте 2011 г.

шения ведомство не стало — возможно, инвесторы запросили слишком высокую доходность за пределами ранее объявленного ориентира.

Успеху мартовских аукционов способствовали укрепление рубля и благоприятная ситуация с ликвидностью в системе, показатели которой практически весь месяц находились выше отметки 1.2 трлн руб. К тому же, новости из внешнего мира, сотрясающие в последнее время мировые рынки, заставляли инвесторов внимательнее присмотреться к более консервативным инструментам инвестирования.

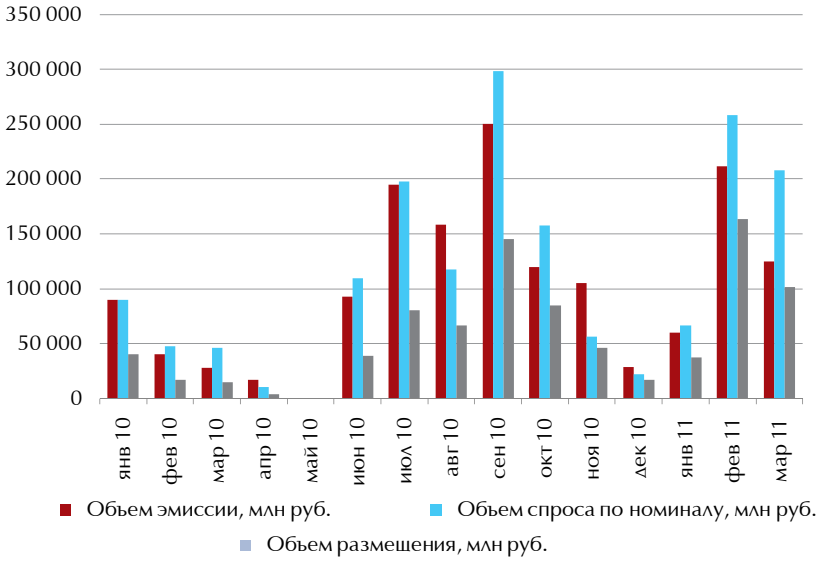
Интерес к длинной дюрации отчасти обусловлен и некоторым улучшением ситуации с инфляцией — по итогам месяца инфляция в России, по оценке Росстата, вышла на уровень 0.6% (для сравнения: в феврале аналогичный показатель составил 0.8%). Прогнозы по инфляции на апрель тоже вполне оптимистичны. Инфляция в РФ в апреле не превысит 0.4%, сообщил 1 апреля журналистам замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач. По его словам, темпы инфляции в РФ замедляются. «Вряд ли будет больше 0.4%», — сказал он. Глава Банка России Сергей Игнатьев вновь подтвердил оценку ЦБ РФ по инфляции на текущий год — в пределах официально прогнозируемых 6–7%. Об этом сообщили 30 марта «РИА Новости». «На будущий год она будет 5–6%, потом пойдет вниз», — отметил глава ЦБ.

В середине марта Минфин опубликовал предварительный график аукционов на второй квартал. Ведомство рассчитывает привлечь с рынка 330 млрд руб.: 80 млрд руб. в апреле, 100 млрд руб. в мае и 150 млрд руб. в июне. Судя по срочности предлагаемых к размещению выпусков, ведомство настроено весьма позитивно. Преимущественно предполагается размещать бумаги со сроком обращения пять-семь лет (210 млрд руб.). В планах министерства также дальнейшее достраивание кривой доходности — возможно, в июне на рынке появятся и десятилетние бонды (запланированный объем — 20 млрд руб.).

Несмотря на бюджетный профицит, Минфин намерен и дальше активно занимать на внутреннем рынке. Согласно предварительной оценке исполнения бюджета по итогам двух первых месяцев года, профицит составил 0.7%. Однако если в январе доходы превышали расходы на 4.2%, то по итогам февраля ситуация поменялась на противоположную. Благодаря высоким ценам на нефть уже в текущем году Россия может выйти на бездефицитный бюджет. Об этом заявил 16 марта первый зампред Банка России Алексей Улюкаев, передает «Интерфакс». Однако замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач с такой оценкой не согласен. При текущих ценах на нефть дефицит бюджета в России в 2011 году может составить 1% ВВП, если страна не будет наращивать расходы. Об этом он заявил 16 марта на Гайдаровском форуме, передают «РИА Новости». При этом официальный прогноз дефицита бюджета РФ на 2011 год составляет 3.6% ВВП (бюджет сверстан исходя из цены нефти $75 за баррель). Возможно, с учетом текущих цен на энергоносители официальный прогноз будет в ближайшее время пересмотрен в сторону уменьшения, и программа заимствований сократится по итогам 2011 года. Как заявлял еще в феврале министр финансов Алексей Кудрин, предполагается уменьшить объем заимствований примерно на 500 млрд руб.

Рисунок 1

Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2010–2011 гг.



АПРЕЛЬСКИЕ «ПОДСНЕЖНИКИ»

В марте никто из представителей сектора субфедеральных и муниципальных бумаг на рынок выйти так и не решился. Субъекты федерации ограничились лишь привлечением кредитов. Так, например, в марте банк «ВТБ Северо-Запад» заключил с правительством Вологодской области два государственных контракта на общую сумму 300 млн руб. сроком на три года с целью финансирования дефицита областного бюджета. СМП Банк предоставит кредиты регионам на сумму 1.3 млрд руб. для финансирования дефицита бюджета, сообщается в пресс-релизе банка. Из них планируется предоставить кредит Нижегородской области в размере 1 млрд руб. (участники аукциона — СМП Банк, Сбербанк и Связь-Банк). Балтийский Банк открыл Министерству финансов Астраханской области кредитную линию на сумму 1.5 млрд руб. сроком на шесть месяцев на покрытие дефицита бюджета.

В конце месяца рейтинговое агентство Fitch Rating поделилось результатами исследования состояния региональных бюджетов: в последние три года в стране постоянно увеличивается количество дефицитных бюджетов регионов — с 37 в 2008 году до 63 в 2010 году. При этом отмечается, что количество дефицитных субъектов в России продолжает расти. У региональных чиновников возникает естественное желание занять денег, вопрос лишь в том, где и на что, рассуждает на страницах «Независимой газеты» глава департамента инвестиционно-банковских услуг РОСБАНКА Михаил Афонский. «Если сразу отвечать на второй вопрос, то нужно сказать, что долги должны развивать регион и работать на привлечение инвесторов, а не тратиться только на выплату зарплат и латание бюджетных дыр, — заявил он. — Что же касается вопроса «где», то это не составляет серьезной проблемы для большинства субъектов — сегодня условия для получения кредитов очень привлекательные».

Однако субъекты все же планируют появиться на публичном рынке в этом году. Уже в апреле ожидается предложение от Ярославской области. Департамент финансов готовит к размещению выпуск облигаций объемом до 3 млрд руб. сроком обращения до трех лет. Организатором выступит РОСБАНК. Аналитики Банка

Таблица 2

Итоги размещения облигационных выпусков в марте 2011 г.

№	Эмиссия	Дата начала размещения	Объем, млн руб.	Объем размещенный, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена) /дох-ть)	Модифицированная дюрация
1	НПК Уралвагонзавод, 02	01.03.2011	3 000	3 000	20.02.2018 (30.08.2013)	ВТБ Капитал, ТрансКредитБанк	8.95 / 9.15	2.19
2	ММК, БО-4	03.03.2011	5 000	5 000	27.02.2014	ФК УРАЛСИБ	7.65 / 7.8	2.63
3	РУСАЛ Братск, 07	03.03.2011	15 000	15 000	22.02.2018 (03.03.2014)	Газпромбанк, Ренессанс Брокер, ВТБ Капитал, Сбербанк России	8.3 / 8.47	2.6
4	СБ Банк, БО-01	03.03.2011	2 000	2 000	03.03.2014 (07.03.2012)	Банк ЗЕНИТ	9.75 / 9.99	0.93
5	Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-01 (аморт.)	04.03.2011	2 000	2 000	28.02.2014	ФК Уралсиб	9.5 / 9.84	1.46
6	Магнит, БО-05	04.03.2011	5 000	5 000	28.02.2014	ИК Тройка Диалог, Сбербанк России	8.0 / 8.16	2.61
7	Банк Национальный Стандарт, 01	09.03.2011	1 500	1 500	11.03.2014 (15.03.2012)	МДМ Банк, Промсвязьбанк	10.0 / 10.25	0.93
8	ТрансФин-М, БО-6	09.03.2011	500	500	05.03.2014	ТрансКредитБанк	8.0 / 8.16	2.61
9	ОАК, 01	15.03.2011	46 280	46 280	17.03.2020	Сбербанк России, ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал	8.00 / 8.16	6.33
10	Полипласт, 02	15.03.2011	800	800	11.03.2014 (14.09.2012)	Промсвязьбанк	12.25 / 12.63	1.33
11	АФК Система, 04 (аморт.)	22.03.2011	19 500	19 500	15.03.2016	ВТБ Капитал	7.65 / 7.8	2.31
12	Транскапиталбанк, 02	22.03.2011	1 800	1 800	15.03.2016 (25.09.2012)	МДМ Банк	8.15 / 8.32	1.38
13	Группа ЛСР(ОАО), БО-03	24.03.2011	2 000	2 000	20.03.2014	ФК УРАЛСИБ, Сбербанк России	9.5 / 9.73	2.55
14	МДМ Банк, БО-02	25.03.2011	5 000	5 000	21.03.2014	МДМ Банк, Барклайс Капитал	8.15 / 8.32	2.61
15	БНП Париба Банк, 01	29.03.2011	2 000	2 000	29.03.2014	Сбербанк России	7.7 / 7.85	2.63
16	ОТП Банк , 02	29.03.2011	2 500	2 500	25.03.2014	ВТБ Капитал, Ситибанк	8.25 / 8.42	2.60
17	ФГУП Почта России, 01	29.03.2011	7 000	7 000	22.03.2016 (28.03.2014)	Райффайзенбанк	8.25 / 8.42	2.60
18	ЮТэйр-Финанс, БО-04	30.03.2011	1 500	1 500	26.03.2014	БК РЕГИОН, банк Петрокоммерц, банк ОТКРЫТИЕ, Промсвязьбанк	9.0 / 9.31	2.60
19	ЮТэйр-Финанс, БО-05	30.03.2011	1 500	1 500	26.03.2014	БК РЕГИОН, банк Петрокоммерц, банк ОТКРЫТИЕ, Промсвязьбанк	9.0 / 9.31	2.60
20	Внешэкономбанк, 09	31.03.2011	15 000	15 000	18.03.2021 (25.03.2016)	ВТБ Капитал, Сбербанк России, Связь-Банк, ВЭБ Капитал	7.9 / 8.06	4.05
			Итого	**138 880**				
			В т.ч. банки и фининституты	**32 300**				

Москвы прогнозируют справедливую доходность выпуска в диапазоне 7.25–7.5% годовых при дюрации 2–2.2 года в зависимости от параметров бонда, которые пока точно не известны.

Планирует выпустить облигации в этом году и Нижегородская область. Как передает «Росбалт», об этом сообщила министр финансов Нижегородской области Ольга Сулима на пресс-конференции 2 марта. Предполагаемая сумма займа составит 5 млрд руб., цель эмиссии — финансирование дефицита регионального бюджета. Но окончательное решение о проведении займа в правительстве области еще не принято. «Мы его оформим, зарегистрируем и в октябре решим, будем размещать или нет. Посмотрим на ситуацию на рынке, ставки, и если размещать будет выгодно — разместим», — заявила региональный министр финансов.

Пока еще только определяется с партнерами по сделке Минфин Республики Коми — согласно конкурсной документации, заявки принимаются до 15 апреля 2011 года, итоги конкурса будут подведены 22 апреля 2011 года. Планируемая сумма займа — 2.1 млрд руб. Итоги конкурса по выбору организаторов выпуска облигаций Калужской области будут подведены 28 апреля 2011 года. Номинальная стоимость выпуска составит 2.5 млрд руб. Выбирают организаторов и в Свердловской области — результаты конкурса станут известны 3 мая 2011 года. А 10 мая определится с организатором выпуска Министерство финансов Чувашской Республики. Планируемая сумма размещения — 1 млрд руб.

Тем временем уже подвели итоги конкурсов в Республике Саха и Карелии. Якутия планирует в 2011 году размещать облигации в объеме до 2.5 млрд руб. Организатором выступит Промсвязьбанк. А в Республике Карелия победителем конкурса признан РОСБАНК. Объем выпуска, согласно конкурсной документации, составит до 1 млрд руб., срок обращения облигаций — от трех до пяти лет.

Возможно, после некоторой паузы на рынке в этом году появится и столица. Правительство Москвы установило предельный объем выпуска облигаций городского внутреннего займа в 2011 году — до 50 млрд руб. по номинальной стоимости, передает «ПРАЙМ-ТАСС». Соответствующее постановление от 1 марта подписал мэр Москвы Сергей Собянин.

ФРАНЦУЗСКАЯ «КУХНЯ»

С приходом весны активность на рынке корпоративных заемщиков заметно повысилась. Месяц прошел под знаком сильного спроса — обороты на вторичном рынке в марте превысили февральские показатели, а на первичном рынке бумаги расхватывали буквально на глазах. Эмитенты то и дело снижали ориентиры по купонам в день закрытия книги, а некоторые заемщики, пользуясь случаем, просто увеличивали объемы размещений. Так, например, поступила в этом месяце «Группа ЛСР». Высокий интерес к долгам строительной компании позволил с легкостью разместить выпуск на 2 млрд руб. вместо запланированного ранее выпуска на 1.5 млрд руб. Снизив ориентир по купону с первоначальных 9.65–9.9% годовых до 9.5–9.65% годовых, эмитент в итоге продал бумаги со ставкой купона 9.5% годовых. Организаторами выступили ФК «Уралсиб» и Сбербанк России.

Самым лакомым кусочком этого месяца оказались бонды БНП Париба Банка первой серии. Эмитент размещал всего лишь 2 млрд руб., в то время как спрос составил аж 25 млрд руб. Первоначальный ориентир по купону, 8.1–8.45% годовых, был дважды снижен, достигнув 7.7–8% годовых, в результате размещение прошло по нижней границе. По сделке был сформирован синдикат из более чем 40 банков и финансовых компаний. В качестве организатора отличился Сбербанк России. Большим интересом пользовались также выпуски «Почты России» и

Таблица 3

Принятые в марте 2011 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения
Банк ЗЕНИТ, БО-04, БО-05*	3 000	3 года
Банк ЗЕНИТ, БО-06 -БО-08*	5 000	3 года
Евраз Холдинг, 05	5 000	10 лет
Евраз Холдинг, 06	10 000	10 лет
Евраз Холдинг, 07	15 000	10 лет
Русфинанс банк, БО-01 — БО-03*	4 000	3 года
Кузбассэнерго-Финанс, 01	10 000	10 лет
Кузбассэнерго-Финанс, 02-04*	5 000	10 лет
АИЖК, А21, А22*	15 000	аморт.
АИЖК, А23	14 000	аморт.
Интер РАО ЕЭС, БО-01 — БО-10*	5 000	3 года
Интер РАО ЕЭС, БО-11 — БО-14*	7 500	3 года
Интер РАО ЕЭС, БО-15, БО-16*	10 000	3 года
Группа РАЗГУЛЯЙ, БО-16	3 000	3 года
ОИЖК, 02	1 500	
МХК ЕвроХим, 04, 05*	5 000	10 лет
МХК ЕвроХим, 06	10 000	10 лет
НС-Финанс, БО-01	2 000	3 года
Еврофинансы–Недвижимость, 03	1 500	
Теле2, 01-02*	5 000	10 лет
Теле2, 03-04*	3 000	10 лет
Теле2, 05-06*	4 000	10 лет
Теле2, 07	6 000	10 лет
АКБ Держава, 02	1 000	5 лет
Группа Джей Эф Си, БО-01	2 000	3 года
Группа Джей Эф Си, БО-02	3 000	3 года
Буровая компания Евразия, 01	5 000	7 лет
Буровая компания Евразия, 02-03*	3 000	7 лет
Кредит Европа Банк, БО-01-БО-06*	5 000	3 года

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

«САМЫМ ЛАКОМЫМ КУСОЧКОМ МАРТА ОКАЗАЛИСЬ БОНДЫ БНП ПАРИБА БАНКА ПЕРВОЙ СЕРИИ. ЭМИТЕНТ РАЗМЕЩАЛ ВСЕГО ЛИШЬ 2 МЛРД РУБ., В ТО ВРЕМЯ КАК СПРОС СОСТАВИЛ АЖ 25 МЛРД РУБ.»

Таблица 4

Зарегистрированные в марте 2011 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения	Организаторы
ВЭБ-лизинг, 03-05*	5 000	10 лет	ИК Тройка Диалог, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк
ДельтаКредит, 08-ИП	5 000	5 лет	ВТБ Капитал, РОСБАНК
КОМОС ГРУПП, БО-01, БО-02*	1 500	3 года	ИК Тройка Диалог
ММК, БО-06-БО-15*	5 000	3 года	ФК УРАЛСИБ, Связь-Банк, ИК РФЦ
РОСБАНК, БО-05-БО-06*	10 000	3 года	РОСБАНК
РОСБАНК, БО-03-БО-04*	5 000	3 года	РОСБАНК
ЮТэйр-Финанс, БО-04, БО-05*	1 500	3 года	БК РЕГИОН
Банк ЗЕНИТ, БО-04, БО-05*	3 000	3 года	Банк ЗЕНИТ
Банк ЗЕНИТ, БО-06 — БО-08*	5 000	3 года	Банк ЗЕНИТ

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

ОТП Банка — спрос превысил предложение почти в семь раз.

10 марта, повторив февральский опыт «Уралкалия», «Объединенная авиастроительная корпорация» открыла книгу заявок по выпуску всего лишь на несколько часов. Объем выпуска составил 46.28 млрд руб. Ориентиры по доходности не раскрывались. Облигации размещались с целью погашения кредитов ОАК и его дочерних и зависимых обществ, привлеченных ими ранее в ОАО «Сбербанк России», ОАО «Банк ВТБ» и Внешэкономбанке на финансирование своей инвестиционной и основной производственной деятельности. Заметим, что и организаторами выступили те же три банка.

Интересный ход сделала АФК «Система». Компания объявила о выкупе 22 марта облигаций 02 и 03 серий в рамках рефинансирования задолженности при одновременном выставлении заявок на новый выпуск серии 04 объемом 19.5 млрд руб. 22 марта 2011 года в рамках оферты компания выкупила 8.6 млн облигаций серии 02 и 10.9 млн облигаций серии 03. Организатором обмена выступил «ВТБ Капитал». Причина такого обмена для компании, вероятно, заключается в желании сэкономить на платежах по обмениваемым выпускам. Ставка купона по выпуску серии 02 составляет 14.75% годовых, по выпуску серии 03 — 12.5% годовых. При этом размещение облигаций четвертой серии прошло со ставкой купона 7.65% годовых. Новый выпуск имеет амортизационную структуру и срок обращения пять лет.

В марте корпоративные заемщики, в отличие от Минфина, особенно не гнались за длиной займов — бумаги размещались в основном с дюрацией до трех лет. Исключением стали лишь бонды ОАК, которые размещались на девять лет без оферт, и долги Внешэкономбанка, вышедшего на рынок последним. Размещение облигаций состоялось на ММВБ 31 марта. Эмитент продал 15 млрд руб. на десять лет с пятилетней офертой. Выпуск заинтересовал инвесторов, спрос по итогам букбилдинга превысил 26 млрд руб., что позволило снизить ориентиры по купону перед закрытием книги с 8.10–8.35% годовых до 7.9–8.1% годовых. Сопоставимый объем предложил рынку и «РУСАЛ Братск». Эмитент успешно провел сделку по размещению облигаций седьмого выпуска на 15 млрд руб. Спрос на выпуск составил 35 млрд руб., и в итоге ставка купона была установлена на уровне 8.3% годовых при первоначально заявленном ориентире 9–9.5% годовых. Срок обращения выпуска — семь лет, доходность по итогам размещения — 8.47% годовых к трехлетней оферте.

В марте компании приняли решения о крупных облигационных программах.

Таблица 5

Дефолты, допущенные эмитентами в марте 2011 г.

№	Бумага	Объем эмиссии	Вид обязательства	Плановая дата исполнения обязательства	Дата исполнения в рамках технического дефолта	Статус	Реструктуризация	Объем неисполненного обязательства
1	НОК, 3	1 000 000 000	Купон	01.03.2011	08.03.2011	Дефолт	Нет	13 313 000
2	Технокабель, 1	1 000 000 000	Купон	01.03.2011	08.03.2011	Дефолт	Нет	4 590
3	Технокабель, 2	1 000 000 000	Оферта	03.03.2011	02.04.2011	Неисполнение оферты	Нет	6 714 000
4	Инком-Лада, 3	2 000 000 000	Купон	11.03.2011	18.03.2011	Дефолт	Нет	
5	Еврокоммерц, 5	5 000 000 000	Купон	15.03.2011	22.03.2011	Дефолт	Нет	398 900 000
6	Еврокоммерц, 5	5 000 000 000	Погашение	15.03.2011	14.04.2011	Технический дефолт	Нет	
7	М-Индустрия, 2	1 500 000 000	Оферта	15.03.2011	14.04.2011	Неисполнение оферты	Да	672 052
8	МГ групп, 3	1 800 000 000	Купон	17.03.2011	24.03.2011	Дефолт	Нет	66 528 000
9	МГ групп, 3	1 800 000 000	Погашение	17.03.2011	16.04.2011	Технический дефолт	Нет	39 600 000
10	МГ групп, 4	1 800 000 000	Купон	17.03.2011	24.03.2011	Дефолт	Нет	75 456 000
11	МГ групп, 4	1 800 000 000	Погашение	17.03.2011	16.04.2011	Технический дефолт	Нет	39 600 000
12	Промпереоснастка, 1	300 000 000	Купон	21.03.2011	28.03.2011	Дефолт	Нет	747 000
13	М-Индустрия, 2	1 500 000 000	Оферта	23.03.2011	24.04.2011	Неисполнение оферты	Да	22 759 826
14	НОК, 2	400 000 000	Купон	24.03.2011	31.03.2011	Дефолт	Да	3 655 536
15	НОК, 2	400 000 000	Погашение	24.03.2011	23.04.2011	Технический дефолт	Да	36 658 000
							Итого:	704 608 004

Особенно отличилось «Интер РАО ЕЭС» — компания приняла решение о размещении 16 выпусков биржевых облигаций на сумму 100 млрд руб. Цель эмиссии — привлечение средств для финансирования оборотного капитала, общекорпоративных нужд, а также рефинансирования текущих долговых обязательств. Собирается вскоре на рынок и «ЕвразХолдинг» — принято решение о десятилетних облигациях общим объемом 30 млрд руб. Готовится размещаться АИЖК — в начале марта наблюдательный совет агентства утвердил решение о выпуске облигаций серии А21, А22 и А23 общим объемом 44 млрд руб.

Текущая ситуация на первичном рынке явно свидетельствует о недостатке качественного долга, особенно в условиях когда ликвидности в системе более чем достаточно. А когда в середине месяца поток предложений на первичном рынке практически иссяк, инвесторы кинулись раскупать бумаги на вторичном рынке. Если такая тенденция сохранится, бумаг на первичке в очередной раз может на всех не хватить. Тем более что на апрель пока запланировано не так много размещений — на рынок собираются выйти 14 эмитентов с выпусками на сумму 61 млрд руб.

Размещения облигаций в марте 2011 года

НПК «Уралвагонзавод», 02

Размещение: 01.03.2011

Объем: 3 млрд руб.

Погашение: 20.02.2018

Оферта: 30.08.2013

Купон: 1–5 купоны — 8.95% годовых

Доходность: 9.15%

Организаторы: «ВТБ Капитал», ТрансКредитБанк

Регион: Свердловская область

Сектор: машиностроение

Букбилдинг. Первоначальный ориентир по купону составлял 9–9.5% годовых (доходность — 9.2–9.73% годовых), затем был снижен до 8.9–9% годовых. Общий объем спроса на облигации УВЗ-02 составил 6.8 млрд руб. В книгу были поданы заявки от 33 инвесторов. В день размещения на ММВБ была зафиксирована 31 сделка.

Книга: совместные организаторы: АБ «Россия», банк «ОТКРЫТИЕ», банк «Петрокоммерц», Сбербанк России; соандеррайтеры — Московский Кредитный Банк, банк «Национальный Стандарт», Промсвязьбанк, «РОНИН», Собинбанк

ММК, БО-04

Размещение: 03.03.2011

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 27.02.2014

Купон: 1–6 купоны — 7.65% годовых

Доходность: 7.8%

Организатор: ФК «УРАЛСИБ»

Регион: Челябинская область

Сектор: черная металлургия

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 7.65–7.95%, (доходность — 7.8–8.11% годовых).Спрос составил более 8.7 млрд руб. В рамках конкурса было подано 89 заявок с диапазоном ставок купона 7–7.95%, удовлетворено 46 заявок. В день размещения на ММВБ зафиксировано 46 сделок.

Книга: соорганизатор — АКБ «Связь-Банк»; андеррайтеры — КБ «Национальный Стандарт», Углеметбанк, банк «ОТКРЫТИЕ»

«РУСАЛ Братск», 07

Размещение: 03.03.2011

Объем: 15 млрд руб.

Погашение: 22.02.2018

Оферта: 03.03.2014

Купон: 1–6 купоны — 8.3% годовых

Доходность: 8.47%

Организаторы: Газпромбанк, «Ренессанс Брокер», «ВТБ Капитал» и Сбербанк России

Поручители: ОАО «РУСАЛ Красноярск», ОАО «РУСАЛ Ачинск», дополнительное обеспечение — оферта United Company RUSAL Plc. на выкуп облигаций в случае неисполнения обязательств эмитентом и поручителями

Регион: Иркутская область

Сектор: цветная металлургия

Букбилдинг. Первоначальный ориентир по купону составлял 9–9.5% годовых, затем дважды был снижен до 8.3–8.5% годовых. Спрос превысил 35 млрд руб., было подано более 100 заявок. В день размещения на ММВБ зафиксировано 111 сделок.

СБ Банк, БО-01

Размещение: 03.03.2011

Объем: 2 млрд руб.

Погашение: 03.03.2014

Оферта: 07.03.2012

Купон: 1–2 купоны — 9.75% годовых

Доходность: 9.99%

Организатор: банк «ЗЕНИТ»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял 9.7–10% годовых (доходность — 9.93–10.25% годовых). Было подано 50 заявок. В день размещения на ММВБ зафиксировано 47 сделок. Цель эмиссии — реализация проектов по финансированию инвестиционных программ и программ по кредитованию предприятий реального сектора экономики, развитие эмитента, увеличение кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг.

Книга: соорганизаторы: «УРСА Капитал», банк «ОТКРЫТИЕ»; андеррайтеры: ИК «Велес Капитал», КБ «КОЛЬЦО УРАЛА», Альфа-Банк, БК «РЕГИОН»; соандеррайтеры: СКБ Приморья «ПРИМСОЦБАНК», МЕЖТОПЭНЕРГОБАНК, МОССТРОЙЭКОНОМБАНК, Сберинвестбанк, АКБ «ФОРШТАДТ», «Атлантика. Финансы и консалтинг», КБ «Новопокровский», КБ «Рублев», ПЕРВОБАНК, АКБ «Чувашкредитпромбанк», АКБ «ИНВЕСТТОРГБАНК», M2M Прайвет Банк

Лизинговая компания «Уралсиб», БО-01

Размещение: 04.03.2011

Объем: 2 млрд руб.

Погашение: 28.02.2014

Амортизация: в дату окончания каждого купона — 8.33% от номинала

Купон: 1–12 купоны — 9.5% годовых

Доходность: 9.84%

Организатор: ФК «Уралсиб»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.25–9.75% годовых (доходность — 9.58–10.11% годовых). Была подана 31 заявка, спрос составил 4.7 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 57 сделок.

Книга: андеррайтеры: банк «Кредит Свисс», Кредит Ев-

ропа Банк, «Урса Капитал», Собинбанк; соандеррайтеры: ИК «Велес Капитал», ЛОКО-Банк, НОТА-Банк

«Магнит», БО-05

Размещение: 04.03.2011

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 28.02.2014

Купон: 1–6 купоны — 8% годовых

Доходность: 8.16%

Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Сбербанк России

Регион: Краснодарский край

Сектор: торговля

Букбилдинг. Ориентир по купону облигаций составлял 8–8.25% годовых (доходность — 8.16–8.42% годовых). В день закрытия книги ориентир был снижен до 7.75–8% годовых. Было подано 47 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7.75% до 8.25% годовых. Общий объем спроса составил 7.1 млрд руб. Акцептовано 39 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ зафиксировано 70 сделок.

Банк «Национальный Стандарт», 01

Размещение: 09.03.2011

Объем: 1.5 млрд руб.

Погашение: 11.03.2014

Оферта: 15.03.2012

Купон: 1–2 купоны — 10% годовых

Доходность: 10.25%

Организаторы: МДМ Банк, Промсвязьбанк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.75–10.25% годовых (доходность — 9.99–10.51% годовых). В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки первого купона в диапазоне от 9.49% до 10.25% годовых. Спрос превысил 1.75 млрд руб. Всего было подано 36 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ зафиксировано 36 сделок.

Книга: соорганизаторы: Московский Кредитный Банк, БК «РЕГИОН», КБ «РусНарБанк», КБ «Новое Время»; андеррайтеры: ИК «Велес Капитал», СКБ Приморья «Примсоцбанк»; соандеррайтеры: КБ «Агросоюз», М2М Прайвет-Банк, АКБ «РУССЛАВБАНК», АКБ «Чувашкредитпромбанк», банк «Левобережный», АКБ «Алеф-Банк», НК Банк, АКИБ «Образование»

«Трансфин-М», БО-06

Размещение: 09.03.2011

Объем: 0.5 млрд руб.

Погашение: 05.03.2014

Купон: 1–6 купоны — 8% годовых

Доходность: 8.16%

Организатор: ТрансКредитБанк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Аукцион по ставке первого купона. Цель эмиссии — финансирование текущей деятельности (финансирование инвестиционной программы; оптимизация кредитного портфеля). В день размещения на ММВБ зафиксировано 6 сделок.

ОАК, 01

Размещение: 15.03.2011

Объем: 46.28 млрд руб.

Погашение: 17.03.2020

Купон: 1–18 купоны — 8% годовых

Доходность: 8.16%

Организаторы: Сбербанк России, «ВТБ Капитал», «ВЭБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: машиностроение

Букбилдинг. Цель эмиссии — привлечение средств в целях погашения кредитов ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» и его дочерних и зависимых обществ, привлеченных ими ранее в ОАО «Сбербанк России», ОАО «Банк ВТБ» и Внешэкономбанке на финансирование своей инвестиционной и основной производственной деятельности. Облигации обеспечены госгарантией РФ.

«Полипласт», 02

Размещение: 15.03.2011

Объем: 0.8 млрд руб.

Погашение: 11.03.2014

Оферта: 14.09.2012

Купон: 1–3 купоны — 12.25% годовых

Доходность: 12.63%

Организатор: Промсвязьбанк

Поручители: «Полипласт Новомосковск», «Полипласт Северо-Запад», «Полипласт-УралСиб»

Регион: Москва

Сектор: химическая и нефтехимическая промышленность

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 12.25–12.75% годовых (доходность — 12.63–13.16% годовых). В ходе маркетинга были поданы 43 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне 11.9–12.75% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксированы 42 сделки.

Книга: андеррайтеры: Московский Кредитный Банк, НОМОС-БАНК, БК «РЕГИОН»; соандеррайтеры: КБ «Акцепт», «МАБ», «ИК «Центр Капитал»

АФК «Система», 04 (аморт.)

Размещение: 22.03.2011

Объем: 19.5 млрд руб.

Погашение: 15.03.2016

Амортизация: 30.769% от номинала — 20.09.2011, 16.09.2014; 15.385% от номинала — 18.03.2014, 17.03.2015; 7.692% от номинала — 15.03.2016

Купон: 1–10 купоны — 7.65% годовых

Доходность: 7.8%

Организатор: «ВТБ Капитал»

Регион: Москва

Сектор: связь и телекоммуникации

Букбилдинг. Ориентир ставки купона составлял 7.5–7.75% годовых (доходность — 7.64–7.9% годовых).

АФК «Система» объявила о выкупе 22 марта облигаций второй-третьей серий в рамках рефинансирования задолженности при одновременном выставление заявок на новый выпуск. 22 марта 2011 года в рамках оферты компания выкупила 8 641 660 облигаций серии 02 и 10 858 340 облигаций серии 03. В день размещения на ММВБ зафиксировано 79 сделок.

ТрансКапиталБанк, 02

Размещение: 22.03.2011

Объем: 1.8 млрд руб.

Погашение: 15.03.2016

Оферта: 25.09.2012

Купон: 1–3 купоны — 8.15% годовых

Доходность: 8.32%

Организатор: МДМ Банк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Первоначальный ориентир по купону составлял 8.4–8.9% годовых (доходность — 8.58–9.1% годовых), затем был снижен до 8–8.3% годовых. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки первого купона в диапазоне 8–8.9% годовых. В пределах ставки размещения всего было подано 36 заявок на общую сумму более 5.2 млрд руб. Спрос составил 8.259 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксированы 44 сделки.

Книга: андеррайтеры: Совкомбанк, банк «Русский Стандарт», АБ «РОССИЯ», БК «РЕГИОН», МКБ, БКС, Промсвязьбанк, банк «ЗЕНИТ», Первобанк, ЛОКО-Банк, МБРР, Россельхозбанк, НОТА-Банк; соандеррайтеры: РОСБАНК, ФК «ОТКРЫТИЕ»

Группа ЛСР (ОАО), БО-03

Размещение: 24.03.2011

Объем: 2 млрд руб.

Погашение: 20.03.2014

Купон: 1–6 купоны — 9.5% годовых

Доходность: 9.73%

Организаторы: ФК «Уралсиб», Сбербанк России

Регион: Санкт-Петербург

Сектор: строительство и девелопмент

Букбилдинг. Первоначальный ориентир по купону составлял 9.65–9.9% годовых (доходность — 9.88–10.14% годовых), затем был снижен до 9.5–9.65% годовых. Цель эмиссии — привлечение средств для финансирования основной деятельности. В день размещения на ММВБ зафиксированы 102 сделки.

МДМ Банк, БО-02

Размещение: 25.03.2011

Объем: 5 млрд руб.

Погашение: 21.03.2014

Купон: 1–6 купоны — 8.15% годовых

Доходность: 8.32%

Организаторы: МДМ Банк, «Барклайс Капитал»

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Первоначальный ориентир ставки купона составлял 8.25–8.75% годовых, затем был снижен до 8–8.3% годовых. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки первого купона в диапазоне 8–8.6% годовых. Спрос составил около 12 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксированы 93 сделки.

Книга: андеррайтеры: БК «РЕГИОН», ГЛОБЭКСБАНК, HSBC, Ханты-Мансийский банк, Азиатско-Тихоокеанский Банк, АКБ «Национальный Клиринговый Центр»; соандеррайтеры: ФК «УРАЛСИБ», ИК «Велес Капитал», Росэнергобанк, банк «Западный», Татфондбанк, Новикомбанк, АБ «Финанс Банк», банк АВБ, WestLB, Банк Проектного Финансирования (БПФ), банк «ЗЕНИТ», «РОНИН», Промсвязьбанк

БНП Париба Банк, 01

Размещение: 29.03.2011

Объем: 2 млрд руб.

Погашение: 29.03.2014

Купон: 1–6 купоны — 7.7% годовых

Доходность: 7.85%

Организатор: Сбербанк России

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Первоначальный ориентир ставки купона находился в диапазоне 8.10–8.45% годовых, затем был дважды снижен до 7.7–8% годовых. Общий спрос составил 25 млрд руб., было подано 90 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ зафиксировано 87 сделок.

Книга: соорганизаторы: ГЛОБЭКСБАНК, «ИнтерБрокер», ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ), ИК «КапиталЪ», банк «Кредит Свисс (Москва)», КБ «Ланта-Банк», АКБ «НОВИКОМБАНК», НОМОС-БАНК, Первобанк, банк «Петрокоммерц», Промсвязьбанк, БК «РЕГИОН», «РОН Инвест», РОСБАНК, банк «Русский Стандарт»; соандеррайтеры: АКБ «Абсолют банк»; Автоторгбанк; УК «Агро Стандарт»; Азиатско-Тихоокеанский Банк, «АТОН», КБ «АРЕС-БАНК», компания БКС, Джей энд Ти Банк, АКБ «Еврофинанс Моснарбанк», АКБ «Инвестиционный Торговый Банк», УК «Либра Капитал», КБ «ЛОКО-Банк», КБ «МАСТ-банк», МДМ Банк, ФК «Мегатрастойл», «Металлургический коммерческий банк», АКБ «Национальный Залоговый Банк», Национальный космический банк, АКБ «Национальный резервный банк», КБ «Национальный Стандарт», НБД-банк, банк «ОТКРЫТИЕ», Русь-Банк, «Спектр Инвест», ТрансКредитБанк, ИК «Центр Капитал», Эйч-эс-би-си Банк (РР)

ОТП Банк, 02

Размещение: 29.03.2011

Объем: 2.5 млрд руб.

Погашение: 25.03.2014

Купон: 1–6 купоны — 8.25% годовых

Доходность: 8.42%

Организаторы: «ВТБ Капитал», Ситибанк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Первоначальный ориентир по купону составлял 8.5–9% годовых (доходность — 8.68–9.2%), затем был снижен в день закрытия книги до 8.25–8.5% годовых (доходность — 8.42–8.68% годовых). В ходе маркетинга было подано более 70 заявок инвесторов, спрос составил более 16 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 100 сделок.

Книга: андеррайтеры: Промсвязьбанк, НОМОС-БАНК, АКБ «НОВИКОМБАНК», компания БКС, АКБ «Инвестиционный Торговый Банк», КБ «ЛОКО-Банк» (ЗАО), ИК «Локо-Инвест», банк «ЗЕНИТ», УК «Паллада Эссет Менеджмент», Азиатско-Тихоокеанский Банк, АКБ «Алеф-банк», АКБ «Ланта Банк», БК «РЕГИОН», УК «АгроСтандарт», КБ «ГЛОБЭКС», ИК «Центр Капитал», Россельхозбанк, Первобанк, банк «Русский Стандарт», группа « ИФД Капитал», «РОНИН»

«Почта России», 01

Размещение: 29.03.2011

Объем: 7 млрд руб.

Погашение: 22.03.2016

Оферта: 25.03.2016

Купон: 1–6 купоны — 8.25% годовых

Доходность: 8.42%

Организаторы: Райффайзенбанк

Регион: Москва

Сектор: связь и телекоммуникация

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.75–9.25% годовых. Всего было подано 125 заявок на общую сумму 46.73 млрд руб. В заявках инвесторы указывали ставки в диапазоне 8–8.85% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксировано 176 сделок. Средства от размещения займа будут использованы для оптимизации долгового портфеля.

Книга: соорганизатор: Связь-Банк

«ЮТэйр-Финанс», БО-04, БО-05

Размещение: 30.03.2011

Объем каждого выпуска: 1.5 млрд руб.

Погашение: 26.03.2014

Купон: 1–12 купоны — 9% годовых

Доходность: 9.31%

Организаторы: БК «РЕГИОН», банк «Петрокоммерц», банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк

Поручитель: авиакомпания «ЮТэйр»

Регион: Тюменская область

Сектор: транспорт

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.1–9.4% годовых (доходность — 9.42–9.74% годовых). В ходе маркетинга были поданы 42 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне 8.5–9.3% годовых. Общий спрос составил более 6.2 млрд руб. В день размещения с облигациями серии БО-04 зафиксировано 45 сделок, серии БО-05 — 40 сделок.

Книга: соорганизаторы: КБ «Национальный Стандарт», ИФД «КапиталЪ», ИК «Велес Капитал», банк «Кредит Свисс (Москва)»; андеррайтеры: Национальный Торговый Банк, банк «Санкт-Петербург», АИКБ «Татфондбанк», «РИК-Финанс»; соандеррайтеры: АКБ «Форштадт», банк «Западный», АКБ «Ижкомбанк», АКБ «Вятка-банк», НИКО-БАНК, НК Банк, «ИК «Центр Капитал»

Внешэкономбанк, 09

Размещение: 30.03.2011

Объем: 15 млрд руб.

Погашение: 18.03.2021

Оферта: 25.03.2016

Купон: 1–10 купоны — 7.9% годовых

Доходность: 8.06%

Организаторы: БК «РЕГИОН», банк «Петрокоммерц», банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк

Регион: Москва

Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Первоначальный ориентир по купону составлял 8.10–8.35% годовых (доходность — 8.26–8.52% годовых), затем был снижен перед закрытием книги заявок до 7.9–8.1% годовых (доходность — 8.05–8.26% годовых). Инвесторами были поданы 43 заявки со ставкой купона в диапазоне от 7.90% до 8.1% годовых. Общий объем спроса составил более 26 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 36 сделок.

Книга: соорганизаторы: Газпромбанк, ГЛОБЭКСБАНК; соандеррайтеры: ИК «АТОН», «Барклайс Капитал», Промсвязьбанк, Райффайзенбанк, СБ Банк, Собинбанк.