«Вторичка» уходит на второй план

Канр Лиджиев

С наступлением лета на рынке ожидается традиционное уменьшение активности операторов вторичного рынка. Обратная ситуация видится на первичном рынке: высокая рублевая ликвидность будет стимулировать и эмитентов, и инвесторов сохранять высокую активность как минимум до середины лета.

«Бондовый конвейер» не снижает своих темпов. Перегрев вторичного рынка на фоне высокой рублевой ликвидности вынуждает участников рынка в поисках новых инвестиционных идей уделять основное внимание первичному рынку. С другой стороны, эмитенты и организаторы стремятся использовать фактор «больших денег» для того, чтобы успешнее разместить свои ценные бумаги.

По состоянию на начало июня уже четырнадцать эмитентов объявили точные даты аукционов по размещению пятнадцати выпусков облигаций общим объемом 29.65 млрд руб. Среди них один город (Магадан), три банка (Банк «Спурт», «ТрансКредитБанк» (два выпуска) и Московский Кредитный Банк), десять корпораций (питерский продавец мясных продуктов «Рубеж-Плюс Регион», ЮТК, Кондитерская фабрика «Кондитер-Курск», ТГК-4, пищевое предприятие «Махеев Финанс», НПО «Сатурн», ИжАвто, производитель ракетных двигателей «Протон-Финанс», ТГК-10 и поставщик газа «Газэнергосеть»). О своих планах присоединиться в июне к этому списку публично объявили еще два банка, одна факторинговая компания и шесть компаний: Москоммерцбанк, российская «дочка» казахстанского «Альянс Банка» компания «Альянс Финанс», ФК «Еврокоммерц», «Курганмашзавод-Финанс», производитель снеков «Сибирский Берег-Финанс», девелопер «МИЭЛЬ-ФИНАНС», ФГУП ПО «Уральский оптико-механический завод» (УОМЗ), питерский «АвиаБалт» и сибирский ритейлер строительных и отделочных материалов «ДОМОЦЕНТР».

Общий объем предложения облигаций на июнь пока составляет 48.65 млрд руб. По всей видимости, эта цифра в конечном итоге будет больше. Плюс к этому, государство имеет в планах на первый месяц лета три аукциона по размещению ОФЗ на общую сумму 32 млрд руб. Все аукционы пройдут в один день — 13 июня. Вниманию инвесторов будут предложены бумаги серий 46018 и 46020 по 12 млрд руб. каждый и серии 25061 на 8 млрд.

Кроме того, уже объявлены некоторые июльские планы по размещению бондов. У государства на июль более скромные планы — 18 июля пройдет аукцион по размещению ОФЗ серии 26199 на 8 млрд рублей. На июль запланировано размещение дебютного выпуска рублевых облигаций Deutsche Bank, а 3 июля состоится аукцион по размещению второго транша Ярославской области серии 34007. Летом же ожидается дебют на рынке региональной системы кредитования населения «АРКА-финанс».

К моменту написания данной статьи уже состоялись первые июньские размещения. 4 июня на внебиржевом рынке город Магадан разместил трехлетние облигации серии 31002 объемом 300 млн руб. Ставка купона фиксирована на весь срок обращения: 10% годовых. Организатором выступил «РОСБАНК». На следующий день бумаги вышли на вторичные торги и были фактически размещены в рынок с доходностью к погашению на уровне 9.14% годовых.

5 июня состоялся аукцион по размещению дебютного трехлетнего выпуска облигаций компании «Рубеж-Плюс Регион» объемом 1 млрд рублей со встроенной полуторагодовой офертой. Ставка купона до оферты была установлена по итогам аукциона на уровне 12% годовых, что соответствует доходности облигаций к оферте 12.36% годовых. Объем спроса на аукционе публично не раскрывается. Размещение по доходности прошло в рамках ориентировочного диапазона — 12–12.5% годовых.

На текущий момент самые крупные выпуски предложат инвесторам генерирующие компании ТГК-4 и ТГК-10. 7 июня пройдет аукцион по размещению пятилетних облигаций четвертой генерирующей компании объемом 5 млрд руб. и встроенной двухлетней офертой. Организатор выпуска: Газпромбанк. Ориентир организатора по купону — 7.85–8.15% годовых. Синдикат инвестбанков состоит из 21 участника. Соорганизаторы: Deutsche Bank, Goldman Sachs, «Абсолют Банк», Банк «Петрокоммерц», «Коммерцбанк Евразия», «Банк Москвы», «УРСА Банк», Банк «СОЮЗ», Dresdner Bank, «Номос-Банк», БД «ОТКРЫТИЕ». Соандеррайтеры: Банк «ВестЛБ Восток», «ТРАСТ», «Кредит Свисс Ферст Бостон», «Уралсиб», ИГ «КапиталЪ», «Ренессанс Капитал», ИК «Русс-Инвест», БК «Адекта», Московский Залоговый Банк. Судя по внушительному синдикату и наличию в нем большого количества западных банков, аукцион по размещению облигаций ТГК-4 пройдет при агрессивном спросе.

Тем, кому бумаг ТГК-4 не достанется, представится возможность 21 июня поучаствовать еще в аукционе ТГК-10. Организаторами трехлетнего выпуска десятой генерирующей компании объемом 3 млрд руб. выступят Райффайзенбанк и «Тройка Диалог».

Таблица 1. Аукционы первой половины лета

	Объем эмиссии, млн руб	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Магадан-31002	300	6/4/2007	5/31/2010	Росбанк	внебиржа
Рубеж-Плюс Регион-1	1 000	6/5/2007	01.06.2010 (04.12.2008)	Банк Санкт-Петербург, Связь-Банк	12.0-12.5 YTM
ЮТК-5	2 000	6/6/2007	30.05.2012 (04.06.2010)	Связь-Банк	7.85-7.95 YTM
КОНДИТЕР-КУРСК-1	750	6/6/2007	02.06.2010 (17.06.2008)	Банк Москвы	11.5-12 YTM
ТГК-4-1	5 000	6/7/2007	31.05.2012 (10.06.2009)	Газпромбанк	7.85-8.15
Банк Спурт-2	1 000	6/7/2007	31.05.2012 (05.06.2008)	РЕГИОН	10.76-10.9
Махеев Финанс-1	600	6/5/2007	01.06.2010 (09.06.2008)	АК БАРС Банк	12.3-12.6 YTM
НПО Сатурн-3	3 500	6/8/2007	06.06.2014 (09.12.2008)	ВТБ	8.52-8.9
ИжАвто-2	2 000	6/14/2007	09.06.2011 (15.12.2008)	МДМ-Банк	10.0-10.5
Транскредитбанк-1	3 000	6/19/2007	6/15/2010	Транскредитбанк	7.8-8.0 YTM
Транскредитбанк-2	3 000	6/19/2007	12.06.2012 (25.06.2009)	Транскредитбанк	7.55-7.75 YTM
Протон-Финанс	1 000	6/19/2007	12.06.2012 (23.12.2008)	Русские фонды	
МКБ-3	2 000	6/20/2007	16.06.2010 (23.12.2008)	Московский кредитный банк	
ТГК-10-1	3 000	6/21/2007	6/17/2010	Райффайзенбанк, Тройка Диалог	
Газэнергосеть-1	1 500	6/27/2007	6/20/2012	Райффайзенбанк	
Москоммерцбанк-3	5 000	июнь	6 лет (2 года)	ИК Ист Кэпитал	8.4-8.6
ФК "Еврокоммерц"-2	3 000	июнь	3 года (1 год)	Тройка Диалог	9.95-10.19
Альянс Финанс-1	3 000	июнь	5 лет (3 года)	АК БАРС Финанс, ИК «Капиталист»	8.9-9.3 YTM
Курганмашзавод-Финанс-1	2 000	июнь	3 года (1 год)	Банк Петрокоммерц, Росбанк	
Сибирский Берег-Финанс-1	1 500	июнь	5 лет (1 или 2 года)	Газпромбанк	10.25-11.25
МИЭЛЬ-ФИНАНС-1	1 500	июнь	3 года (1 год)	ТРАСТ	
ФГУП ПО «Уральский оптико-механический завод» имени Э.С. Яламова-1	1 000	июнь	5 лет (3 года)	Росбанк	9.5-10.2 YTM
АвиаБалт-1	1 000	июнь	3 года (1.5 года)	АВК	
ДОМОЦЕНТР	1 000	июнь	3 года (1.5 года)	АК БАРС Финанс	11.0-11.5
Ярославская обл-34007 2 тр аморт	1 500	7/3/2007	3/30/2010	Росбанк	
Дойче Банк-1	3 000	июль	5 лет	Дойче Банк	Купон привязан к курсу доллара
АРКА-финанс-1 (Новосибирская обл.)	1 000	лето	5 лет (1.5 года)	Русские фонды	около 10.5

Кроме того, в мае ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск ОГК-2 объемом 5 млрд рублей. Организатор: «Номос-Банк».

Машиностроение в июне 2007 г. представят НПО «Сатурн», ИжАвто, «Протон-Финанс», Курганмашзавод и «АвиаБалт».

Семилетний выпуск объемом 3.5 млрд предложит НПО «Сатурн». По облигациям предусмотрена полуторагодовая оферта. Организатор: ВТБ. Ориентир организатора по купону — 8.52–8.9% годовых. Сформирован синдикат из 14 инвестбанков.

Автомобилестроительная компания «ИжАвто» 14 июня начнет размещение второго выпуска облигаций объемом 2 млрд руб. По облигациям предусмотрена полуторагодовая оферта. Организатор: «МДМ-Банк». Ориентир организатора по купону — 10–10.5% годовых.

Таблица 2. Зарегистрированные в апреле выпуски облигаций объемом более 1.5 млрд рублей

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
МДМ-Банк-4	4 000 000 000	МДМ-Банк	5 лет
МДМ-Банк-5	4 000 000 000	МДМ-Банк	5 лет
МОИА-3	5 000 000 000	РИГрупп-Финанс, Банк Москвы, БФА, Тройка Диалог	7 лет. Амортизационные
ОГК-2-1	5 000 000 000	НОМОС-Банк	3 года
ФК «Еврокоммерц»-3	3 000 000 000	Тройка Диалог	3 года
КЧХК-Финанс-1	3 000 000 000		3 года
ЛСР-Инвест-2	3 000 000 000		4 года
Мособлгаз-финанс-2	3 000 000 000		3 года. Амортизационные
ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000 000 000	Росбанк, НОМОС-Банк	5 лет. Оферта: 2.5 года
Энергоцентр-1	3 000 000 000		3 года
Авиакомпания Сибирь-1	2 300 000 000	Банк Москвы	5 лет
Агрика Продукты Питания-2	2 000 000 000	АК БАРС Финанс	3 года
Автомир-Финанс-2	2 000 000 000	Банк ЗЕНИТ	3 года
ГТ-ТЭЦ Энерго-5	2 000 000 000	Тройка Диалог	3 года
ДиПОС-1	2 000 000 000		5 лет
Синергия-2	2 000 000 000		3 года. Оферта: 1.5 года. Поручительство: ОАО «Пермский ВВЗ «УРАЛАЛКО», ОАО «Уссурийский бальзам», ОАО «Мариинский ликеро-водочный завод»
Газэнергосеть-2	1 500 000 000	Райффайзенбанк	5 лет
АБ РОССИЯ-1	1 500 000 000		3 года

Пермские моторостроители 19 июня начнут размещение пятилетних облигаций объемом 1 млрд руб. По облигациям предусмотрена полуторагодовая оферта. Организатор: «Русские Фонды».

Связь пока представлена только одним представителем — ЮТК. Южный телеком разместит свой пятый выпуск облигаций на сумму 2 млрд руб. с погашением через пять лет. По облигациям предусмотрена трехлетняя оферта. Организатор: «Связь-Банк». Ориентир организатора по доходности — 7.85–7.95% годовых. Сформирован синдикат из 19 инвестбанков.

Широка линейка банковских облигаций. 19 июня «ТрансКредитБанк» (BB-/Ba3) проведет сдвоенный аукцион по размещению первого и второго выпусков облигаций по 3 млрд руб. каждый. Срок обращения первого выпуска — три года, второго выпуска — пять лет и двухлетняя оферта. Ориентир по доходности на уровне 7.8–8% и 7.55–7.75% годовых соответственно.

В июне будет размещен третий облигационный заем Москоммерцбанка (BB+/Ba1/BB+) объемом 5 млрд руб. со сроком обращения шесть лет и двухлетней офертой. Организатор: ИК «Ист Кэпитал». Ориентир по купону — 8.4–8.6% годовых.

Также в июне ожидается размещение облигаций еще одного казахстанского «дочернего» банка — «Альянс Банка» (Ba2/BB–). Компания «Альянс Финанс» под поручительство «родительского» банка предложит на российском рынке пятилетние бонды на сумму 3 млрд рублей со встроенной трехлетней офертой. Организаторы: «АК БАРС», ИК «Капиталист». Ориентир по доходности — 8.9–9.3% годовых.

В мае Банк России зарегистрировал четвертый и пятый выпуски облигаций «МДМ-Банка» по 4 млрд руб. каждый и трехмиллиардный заем Deutsche Bank, ставка купона по которому привязана к курсу доллара. Размещение пятилетних облигаций Deutsche Bank анонсировано на июль. Deutsche Bank Luxembourg S.A. является поручителем по облигациям. Кроме этого, в финансовом секторе были зарегистрированы выпуски МОИА на 5 млрд руб. и два выпуска (второй и третий) факторинговой компании «Еврокоммерц» суммарным объемом 6 млрд руб. Второй выпуск «Еврокоммерца» объемом 3 млрд руб. планируется на июнь. Организатор — «Тройка Диалог». Ориентир по купону до годовой оферты — 9.95–10.19% годовых.

Стоит отметить повысившуюся в последнее время активность сервисных компаний нефтегазового направления. Так, например, в мае прошли аукционы по размещению бумаг «Мособлгаза» и «ЭнергоСтроя», а 27 июня на рынок собирается выйти с дебютным выпуском объемом 1.5 млрд руб. компания «Газэнергосервис». Организатор: Райффайзенбанк. В мае был зарегистрирован второй выпуск «Мособлгаз-финанса» на 3 млрд руб. и приняла решение о размещении двух выпусков облигаций суммарным объемом 10 млрд руб. компания «Стройтрансгаз».

Таблица 3. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 1.5 млрд рублей в апреле

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Пивоварня Москва-Эфес-1	6 000		3 года. Поручительство: ОАО ПО «Красный Восток — Солодовпиво»
Стройтрансгаз-2 (Орел)	5 000		5 лет
Стройтрансгаз-3 (Орел)	5 000		5 лет
ХКФ Банк-5	4 000		5 лет
Сибакадеминвест-1	1 000	Тройка Диалог	3 года. Поручительство: ООО «Калина»
Сибакадеминвест-2	2 000	Тройка Диалог	6 лет. Поручительство: ООО «Калина»
Мираторг Финанс-1	2 500		5 лет. Поручители: ООО «ДК «Мираторг», ООО «Белго Ген»

Всего в мае ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали 27 выпусков облигаций 25 эмитентов общим объемом 59.61 млрд рублей. В Таблице 2 представлены основные параметры зарегистрированных выпусков объемом более 1.5 млрд рублей.

Плюс к этим выпускам девять эмитентов приняли решения о размещении 11 выпусков облигаций общим объемом 26.05 млрд руб. В Таблице 3 представлены основные параметры таких выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

Июльские размещения, по всей видимости, откроются аукционом по облигациям второго транша серии 34007 Ярославской области на сумму 1.5 млрд руб. Организатор: «РОСБАНК». На 01.06.2007 ярославские бумаги первого транша торговались с доходностью к погашению на уровне 7.5% годовых.

В предыдущем номере мы упоминали Иркутскую область — по предварительным планам, в июне-июле регион может выйти на рынок с очередным облигационным займом на сумму более 3 млрд руб.

В октябре-ноябре Нижегородская область хочет разместить облигационный выпуск объемом 2.7 млрд руб. Конкурс на организацию займа заявлен на 28 июня.

Скорее всего, осенью мы увидим и очередной заем Тверской области. В мае руководство области подвело итоги конкурса на генерального агента займа объемом 1.9 млрд руб. — им стала «РИГрупп-Финанс».

11 мая Минфин РФ зарегистрировал условия эмиссии и обращения облигаций Красноярского края 2007 года. Ранее сообщалось, что край планирует в 2007 году разместить облигации на общую сумму 7 млрд руб.

Во второй половине года, возможно, на рынке дебютирует Амурская область. Вопрос о выпуске облигаций пока остается открытым. Если решение будет принято, то регион планирует привлечь в казну с рынка 2.5 млрд руб.

В Таблице 3 собраны ближайшие и новые планы региональных и местных органов власти.

В мае «Иркутсэнерго» определило организатора своего планируемого дебютного пятилетнего выпуска облигаций объемом 5 млрд руб. Договор на организацию займа подписан с Газпромбанком. Размещение облигаций запланировано на третий квартал 2007 года. Второй заем объемом также в 5 млрд руб. компания намерена разместить в 2008 году.

Также из корпораций и банков, которые еще официально не принимали решений о выпуске облигаций, но уже публично объявили о своих планах, отметим «Северо-Западный Телеком» (СЗТ) и «Российские железные дороги» (РЖД). СЗТ планирует в четвертом квартале 2007 года разместить пятый облигационный заем объемом 3 млрд руб. РЖД объявило свои планах до 2010 года привлечь с рынка облигаций 150 млрд руб.

В последнее время заметно активизировались эмитенты из Московской области. Одной их основных причин этого является политика руководства области в этом вопросе. По словам первого заместителя министра финансов Мособласти, в 2008 году пятнадцать областных эмитентов планируют разместить на рынке облигации на общую сумму 80 млрд руб. Уже сформировался пул организаторов займов подмосковных компаний: «РИГрупп–Финанс», «Тройка Диалог», БФА и «Банк Москвы».

Таблица 4. Ближайшие и новые планы по размещению облигаций региональных и местных органов власти

Эмитент	Размещение	Объем эмиссии, млн руб.	Организаторы	Дополнительная информация
Магадан	6/4/2007	300	Росбанк	Внебиржевое
Ярославская обл-34007 2 тр	7/3/2007	1 500	Росбанк	Зарегистрирован
Иркутская область	июнь-июль	3 000		
Нижегородская область	октябрь-ноябрь	2 700		28 июня пройдет конкурс на организатора
Тверская область	осень	1 900	РиГрупп-Финанс	Заключен договор на организацию с РиГрупп-Финанс
Красноярский край	2007	7 000		Зарегистрирован
Амурская область	2007	2 500		Вопрос окончательно не решен