В июне Минфин с особой тщательностью и старанием выстраивал длинный конец суверенной кривой, однако на этот раз купался в лучах славы дебютный выпуск с более удобной для инвесторов дюрацией. Отдельные представители регионов хоть и смогли удивить размахом заимствований, но большая часть субфедеральных заемщиков по-прежнему предпочитает отсиживаться в тени и наблюдать за происходящим издалека. В сегменте корпораций лидерство захватила команда металлургов. Заручившись поддержкой нескольких сильных игроков, представители отрасли без особого труда разгромили сборную банков, и уже в середине месяца стало очевидно: как бы ни старались финансисты, удержать пальму первенства по объему первичных размещений им не удастся.

Искушение спросом

Елена Скурихина

> С 2012 ГОДА ПЛАНИРУЕТСЯ ПРЕКРАТИТЬ КРЕДИТОВАНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ БЮДЖЕТОВ ИЗ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КАЗНЫ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ СЕКТОР МОЖЕТ СТАТЬ ДОСТАТОЧНО АКТИВНЫМ ЗАЕМЩИКОМ НА ЛОКАЛЬНОМ РЫНКЕ

УСПЕШНЫЙ ДЕБЮТ

По итогам июня Минфин разместил ОФЗ на сумму почти в 150 млрд руб., тем самым выполнив план заимствований на месяц на три четверти. Сопоставимый объем размещений в этом году был достигнут по итогам февраля, когда сумма заимствований составила порядка 160 млрд руб. За месяц состоялось рекордное количество аукционов — пять. Чаще всего в июне Минфин заглядывал на рынок с новой ОФЗ-25079 (погашение в 2015 году), дебютный аукцион по которой состоялся в первый летний день. Новичок сразу полюбился инвесторам — бумага оказалась самой востребованной в этом месяце. За свежим долгом выстраивались нешуточные очереди инвесторов, а спрос превышал предложение в два, а то и три раза. Даже при снижении от аукциона к аукциону предварительных ориентиров по доходности с 7.2–7.29% годовых 1 июня до 7.05–7.1% годовых 29 июня вслед за рыночной коньюнктурой облигации буквально вырывали из рук, и размещать удавалось практически весь объем предложения с доходностями ближе к верхним границам ориентиров. После таких феерических успехов выпуск со столь комфортной для инвесторов дюрацией мы, вероятно, еще не раз увидим на аукционах.

Не отступает ведомство и от планов по увеличению дюрации долга до пяти лет. Однако итоги аукционов показывают, что инвесторы пока с осторожностью относятся к удлинению дюрации портфелей. Отчасти такому поведению способствует напряженность на внешних рынках и продолжающиеся проблемы с долгами периферийной Европы. Тем не менее, Минфин старается удовлетворять практически все заявки инвесторов, отсекая спрос по верхней границе заранее объявленного прайсинга. Дважды за месяц состоялись аукционы по десятилетней бумаге, которую ведомство впервые представило рынку в апреле. Повторить весенние успехи в этот раз, увы, не удалось — спрос инвесторов не дотянул даже до объема предложения. В ходе аукциона от 1 июня Минфину удалось разместить 15 млрд руб. из предложенных 20 млрд руб. с доходностью 8.18% годовых, а две недели спустя инвесторы оказались еще менее сговорчивыми: даже при доходности на 2 б.п. выше в рынок попали лишь 4 млрд руб.

Самым солидным гостем рынка ОФЗ этим летом оказался шестилетний выпуск серии 26206. По конец месяца Минфин не стал мелочиться и предложил к размещению 50 млрд руб. В итоге суммарный

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
01.06.2011	Россия 25079	03.06.2015	10 000	27 589	9 994	9 951	99.52	99.57	7.27	7.25	7.2–7.29
01.06.2011	Россия 26205	14.04.2021	20 000	15 739	15 539	15 260	97.13	97.18	8.18	8.18	8.1–8.18
08.06.2011	Россия 25079	03.06.2015	20 000	46 126	19 492	19 483	99.79	99.82	7.18	7.18	7.1–7.2
08.06.2011	Россия 26206	14.06.2017	20 000	13 036	11 736	11 622	99.00	99.03	7.75	7.75	7.65–7.75
15.06.2011	Россия 26205	14.04.2021	10 000	4 833	4 043	3 977	97.01	97.06	8.20	8.20	8.1–8.2
15.06.2011	Россия 26206	14.06.2017	20 000	9 010	8 930	8 894	98.77	98.80	7.80	7.80	7.7–7.8
22.06.2011	Россия 25079	03.06.2015	10 000	30 102	9 089	9 116	99.93	99.96	7.14	7.13	7.1–7.15
22.06.2011	Россия 26204	15.03.2018	20 000	24 894	19 729	19 750	98.20	98.23	8.00	7.99	7.9–8.0
29.06.2011	Россия 25079	03.06.2015	20 000	61 147	19 311	19 439	100.10	100.13	7.09	7.08	7.05–7.1
29.06.2011	Россия 26206	14.06.2017	50 000	34 625	30 051	29 746	98.55	98.56	7.85	7.85	7.75–7.85
Итого			**200 000**	**267 101**	**147 914**	**147 238**					

Таблица 1

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

объем предложения по бумаге за июнь составил 90 млрд руб. Однако и в случае с этой дюрацией аукционы прошли без переподписок, а размещать удавалось в среднем лишь половину предложения. Гораздо лучше дела обстояли с семилетней бумагой, предложенной инвесторам 22 июня. Министерству удалось разместить практически весь выпуск при спросе, превысившем предложение на четверть.

Стоит отметить, что Минфин достаточно гибко реагирует на коньюнктуру рынка и по возможности предоставляет небольшие премии по длинным выпускам, правда, далеко не всегда.

По итогам полугодия Министерству удалось разместить в ходе аукционов порядка 600 млрд руб. Планы на следующий квартал не менее амбициозные. Согласно предварительному графику аукционов, Минфин планирует предложить инвесторам 350 млрд руб. на аукционах по размещению ОФЗ: 110 млрд руб. запланировано на июль, 90 млрд руб. — на август, 150 млрд руб. — на сентябрь. В приоритете будут бумаги с длинной дюрацией — преимущественно со сроком обращения шесть-десять лет. В месяц планируется проводить по одному аукциону с выпусками срочностью четыре, шесть, семь и десять лет. Судя по результатам размещений ОФЗ в июне, инвесторы готовы поддержать спрос на длинные выпуски только в случае премий к рынку. Проявит ли Минфин должную щедрость с целью поддержать спрос покупателей, покажут уже первые аукционы второго летнего месяца — на вторую декаду запланирован выход на рынок десятилетних бондов.

РЕГИОНЫ ВСТАНУТ В ОЧЕРЕДЬ

Первичный рынок долга в июне навестили представители Республики Чувашия и Самарской области. Последний эмитент отличился особым размахом — в начале июня он выставил на продажу бонды на сумму 12.2 млрд руб. Выпуск пользовался необыкновенной популярностью у инвесторов — было подано более 150 заявок на общую сумму порядка 27 млрд руб. При таком ажиотаже размещение прошло даже на 1 б.п. ниже первоначального ориентира по купону 7.5–7.85% годовых. В итоге доходность составила 7.7% годовых. Организатором выступила ФК «Уралсиб». Выпуск погашается через 5.5 лет и имеет амортизационные выплаты практически в течение всего срока обращения.

У коллеги Самарской области по первичным размещениям — Республики Чувашия — запросы оказались гораздо скромнее. Регион из Приволжского федерального округа привлек 1 млрд руб. на три года. Эмитент уже давно знаком инвесторам — с 2003 года Министерство финансов республики разместило шесть выпусков общим объемом более 4.5 млрд руб. Цена размещения облигаций июньского выпуска составила 100.96% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 7.48% годовых. Организатором выступил РОСБАНК. В силу небольшого объема выпуск, скорее всего, будет ограничен в ликвидности на вторичных торгах.

В июне задумалась о выборе организаторов Нижегородская область. Итоги

Рисунок 1

Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2010–2011 гг.

конкурса будут подведены в середине июля. Эмитент вынашивает планы по размещению пятилетних бумаг объемом 5 млрд руб. с фиксированным купоном и амортизацией долга. Поглядывает в сторону рынка облигаций и республика Башкортостан — постановлением Правительства Республики от 10.06.2011 года на 2011 год установлен предельный объем выпуска государственных ценных бумаг номинальной стоимостью 3 млрд руб.

В ближайшее время на рынке, возможно, появится и Санкт-Петербург. Минфин РФ 20 июня 2011 года осуществил регистрацию условий эмиссии и обращения государственных облигаций Санкт-Петербурга, выпуск которых может состояться в 2011 году. Об этом говорится в сообщении Комитета финансов города. В соответствии с программой госзаимствований на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов, прогнозируемый объем выпуска облигаций за вычетом объема средств, направляемых на погашение основной суммы долга, составляет в этом году 23 млрд руб. В конце

Таблица 2

Итоги размещения облигационных выпусков в июне 2011 г.

№	Эмиссия	Дата начала размещения	Объем, млн руб.	Размещенный объем, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена) /дох-ть)	Модифицированная дюрация
1	Кокс, БО-02	01.06.2011	5 000	5 000	28.05.2014	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, Сбербанк, Связь-Банк	8.7/8.89	2.58
2-4	ТрансФин-М, 12-14	06.06.2011	Объем каждого выпуска — 1000	Объем каждого выпуска — 1000	24.05.2021 (07.06.2016)	Связь-Банк	8.5/8.68	3.99
5	ЕвразХолдинг Финанс, 07	07.06.2011	15 000	15 000	25.05.2021 (01.06.2016)	Связь-Банк, Газпромбанк и ИК Тройка Диалог	8.4/8.58	4.00
6-7	Западный скоростной диаметр, 01, 02	07.06.2011	Объем каждого выпуска — 5000	Объем каждого выпуска — 5000	13.05.2031 (02.06.2016)	ВЭБ Капитал, ВТБ Капитал, Сбербанк России	8.75/8.93	3.91
8	Министерство финансов Самарской области, 35007	08.06.2011	12 200	12 200	30.11.2016	ФК Уралсиб	7.49/7.7	3.17
9	ЕвразХолдинг Финанс, 05	09.06.2011	5 000	5 000	27.05.2021 (03.06.2016)	Связь-Банк, Газпромбанк и ИК Тройка Диалог	8.4/8.58	4.00
10-11	Мечел, 17, 18	09.06.2011	Объем каждого выпуска — 5000	Объем каждого выпуска — 5000	27.05.2021 (06.06.2016)	ВТБ Капитал, Сбербанк России, Углеметбанк	8.4/8.58	4.00
12	РМК-ФИНАНС, 04	09.06.2011	5 000	5 000	02.06.2016 (10.06.2014)	Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог	9.0/9.2	2.57
13	Мечел, 19	14.06.2011	5 000	5 000	01.06.2021 (09.06.2016)	ВТБ Капитал, Сбербанк России, Углеметбанк	8.4/8.58	4.00
14	НК Альянс, 04	14.06.2011	5 000	5 000	01.06.2021 (09.06.2016)	Райффайзенбанк, Банк Москвы	8.85/9.05	3.96
15	Группа Разгуляй, БО-13	15.06.2011	1 000	1 000	13.06.2012	Банк ОТКРЫТИЕ	95.36/9.76	
16	Чувашия, 31008	15.06.2011	1 000	1 000	15.06.2014	РОСБАНК	100.96/7.48	2.66
17	ЕБРР, 09	17.06.2011	1 000	1 000	15.06.2016	ИК Тройка Диалог	0.5/0.5	4.93
18	НК Альянс, 06	17.06.2011	7 000	5 000	04.06.2021 (15.06.2016)	Райффайзенбанк, Банк Москвы	8.85/9.05	3.79
19	Т-Платформы Финанс, 01	17.06.2011	100	100	13.06.2014 (21.12.2011)	Банк ОТКРЫТИЕ	11.5/11.83	0.47
20-21	КБ Центр-инвест, БО-01, БО-05	21.06.2011	1000 / 1500	1000 / 1500	17.06.2014 (20.12.2012)	ИК Тройка Диалог	8.4/8.58	1.38
22	ДельтаКредит, 06	22.06.2011	5 000	5 000	15.06.2016 (25.06.2014)	РОСБАНК, Райффайзенбанк	7.2/7.33	2.65
23	РСГ-Финанс, 01	22.06.2011	3 000	3 000	18.06.2014 (25.12.2012)	УРАЛСИБ Кэпитал, банк ОТКРЫТИЕ	10.75/11.19	1.36
24	Московский Кредитный банк, БО-05	23.06.2011	5 000	5 000	23.06.2014	УРАЛСИБ Кэпитал, Промсвязьбанк	9.2/9.41	2.57
25	Запсибкомбанк, БО-01	24.06.2011	2 000	2 000	20.06.2014 (27.12.2012)	БК РЕГИОН, Банк Москвы	9.75/9.99	1.30
26-27	Теле2 Санкт-Петербург, 01, 02	24.06.2011	Объем каждого выпуска — 5000	Объем каждого выпуска — 5000	11.06.2021 (22.06.2016)	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк	8.4/8.58	3.84
28	Теле2 Санкт-Петербург, 03	24.06.2011	3 000	3 000	11.06.2021 (22.06.2016)	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк	8.4/8.58	3.84
29	Кузбассэнерго-Финанс, 01	27.06.2011	10 000	10 000	14.06.2021 (26.06.2014)	Сбербанк России, Газпромбанк, ВТБ Капитал, Связь-Банк, Альфа-Банк	8.05/8.21	2.61
30-31	Национальный капитал, БО-03, БО-04	27.06.2011	Объем каждого выпуска — 500	Объем каждого выпуска — 500	23.06.2014	ТрансКредитБанк	8.2/8.37	2.60
32	КБ Кедр, БО-01	28.06.2011	1 500	1 500	28.06.2014 (31.12.2012)	Банк ЗЕНИТ	9.25/9.46	1.37
33	Буровая компания Евразия, 01	29.06.2011	5 000	5 000	20.06.2018 (27.06.2016)	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк	8.4/8.58	4.00
34-35	ТК Финанс, БО-01, БО-02	29.06.2011	Объем каждого выпуска — 500	Объем каждого выпуска — 500	25.06.2014	ТрансКредитБанк	10.5/10.78	2.39
36	Энел ОГК-5, БО-18	29.06.2011	5 000	5 000	25.06.2014	ИК Тройка Диалог	7.1/7.23	2.65
			Итого	**136 300**				
			Муниципальный	**13 200**				
			Корпоративный	**123 100**				
			в т.ч. банки и финансовые институты	**21 500**				

мая служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила рейтинги города на уровне BBB. Прогноз изменения рейтингов — стабильный. «Рейтинг российского города Санкт-Петербурга отражает низкий уровень долга, высокие показатели ликвидности и высокие финансовые показатели», — отмечается в отчете рейтингового агентства.

А пока, в отсутствие на рынке именитых должников, для эмитентов из регионов сложилась вполне благоприятная ситуация для привлечения средств. Для инвесторов же поводом поучаствовать в новых размещениях могут стать пересмотры кредитных рейтингов эмитентов из регионов в сторону их улучшения. За прошедший месяц рейтинговым агентством S&P в связи с хорошими бюджетными показателями были повышены рейтинги Иркутской области, изменен прогноз по рейтингам Самарской области на стабильный, повышен рейтинг Томской области ввиду низкого по международным меркам уровня долга. Агентство Fitch подтвердило рейтинг Краснодарского края на уровне BB с позитивным прогнозом, Moody's изменило прогноз по рейтингу Башкортостана на позитивный и повысило рейтинг Омской области.

В следующем году субфедеральный сектор может оказаться достаточно активным заемщиком на локальном рынке. С 2012 года планируется прекратить кредитование региональных бюджетов из федеральной казны. По словам Алексея Кудрина, бюджетные кредиты выполнили свою роль. «Весь мир ищет новые секторы долговых обязательств, — процитировало министра финансов агентство Reuters. — Я считаю, что при сохранении показателей кредитоспособности регионов очень большой интерес будет к заимствованиям субъектов РФ. Компании будут вкладываться в рублевые облигации субфедов». Он также добавил, что ставка трех-пятилетних облигаций тех регионов, которые уже вышли на рынок, составляет около 7%: «По ним низкая доходность, но высокая надежность».

ДЕНЬГИ ЗА МЕТАЛЛ

Под впечатлением от того, как Минфин бойко удлиняет дюрацию своего портфеля, размещая семи-десятилетние выпуски облигаций, представители корпораций в июне тоже решили расставить длинные приоритеты. Почти половина размещенных выпусков имеют сроки обращения восемь-десять лет и пятилетние оферты. Особенно плотно размещения шли последнюю половину месяца. Неиссякаемый спрос инвесторов, соскучившихся по первичке после майской паузы, искушал эмитентов увеличивать объемы размещений, порой даже в несколько раз, и отправлять вдогонку к ранее запланированным выпускам имеющиеся в запасе зарегистрированные эмиссии.

Особой популярностью пользовались долги «Теле2 Санкт-Петербург». Эмитент открыл книгу на выпуск серии 01 объемом 5 млрд руб., спустя две недели начал маркетировать выпуск серии 02, а чуть позже, решив не останавливаться на достигнутом, отважился размещать и третью серию облигаций. В итоге в конце июня состоялось размещение выпусков совокупным объемом 13 млрд руб. Спрос на бумаги телекома превысил 41 млрд руб., поучаствовать в размещении пожелали 125 российских и международных инвесторов. Ставка первого купона составила 8.4% годовых при изначальных ориентирах 9–9.5% годовых. Организаторами выступили «ВТБ Капитал» и Райффайзенбанк.

Обрадовавшись высокому спросу, объем размещения увеличил и «Евраз-Холдинг». Изначально эмитент планировал разместить 15 млрд руб., но спрос в 33 млрд руб. позволил продать еще один

Таблица 3

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

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения
КБ РОСЭНЕРГОБАНК, 01	1 000	3 года
КБ Стройкредит, БО-01 – БО-10*	1 000	3 года
ЮниКредит Банк, 01-ИП	5 000	5 лет
Металлсервис-финанс, БО-01	2 000	3 года
Металлсервис-финанс, БО-02	1 000	3 года
МЕТКОМБАНК, 01	2 000	3 года
МЕТКОМБАНК, 02	3 000	3 года
Калужский завод Ремпутьмаш, 01	2 300	5 лет
Банк Северный морской путь, 01	3 000	5 лет
Русский Международный Банк, БО-01	1 500	3 года
Мираторг Финанс, БО-01, БО-02*	3 000	3 года
УБРиР, БО-01, БО-02*	2 000	3 года
УБРиР, БО-03, БО-04*	3 000	3 года
Связь-Банк, 03-05*	5 000	10 лет
Связь-Банк, 06	4 000	10 лет

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

Таблица 4

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

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения	Организаторы
Вымпелком, 01-03*	10 000	10 лет	Альфа-Банк, Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог
Вымпелком, 04-05*	15 000	10 лет	Альфа-Банк, Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог
ЕБРР, 09	1 000	5 лет	ИК Тройка Диалог
Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1, А2*	7 457	аморт.	
Ипотечный агент АИЖК 2011-2, Б	1 657	аморт.	
НОВИКОМБАНК, БО-01, БО-03*	3 000	3 года	Промсвязьбанк, ИК Тройка Диалог
НОВИКОМБАНК, БО-02, БО-04*	2 000	3 года	Промсвязьбанк, ИК Тройка Диалог
Промсвязьбанк, 10	3 000	5 лет	Промсвязьбанк
Промсвязьбанк, 11, 12*	5 000	5 лет	Промсвязьбанк
ФСК ЕЭС, 12-15*	10 000	7/10/10/12 лет	Ренессанс Капитал, Газпромбанк, ВТБ Капитал и Сбербанк России
ФСК ЕЭС, 16-18*	15 000	7/10/12 лет	Ренессанс Капитал, Газпромбанк, ВТБ Капитал и Сбербанк России
ФСК ЕЭС, 19-20*	20 000	12 лет	Ренессанс Капитал, Газпромбанк, ВТБ Капитал и Сбербанк России
ЮТэйр-Финанс, 05	1 500	5 лет	БК «Регион»

* — указан объем эмиссии для каждого выпуска

№	Бумага	Объем эмиссии	Вид обязательства	Плановая дата исполнения обязательства	Дата исполнения в рамках технического дефолта	Статус	Реструктуризация	Объем неисполненного обязательства
1	Нутринвестхолдинг, 2	1 320 000 000	Купон	30.06.2011	07.07.2011	Технический дефолт	Нет	28 571 394
2	ПромПереоснастка, 1	300 000 000	Купон	20.06.2011	27.06.2011	Дефолт	Нет	747 000
3	МГ групп, 4	1 800 000 000	Погашение	17.06.2011	17.07.2011	Технический дефолт	Нет	39 600 000
4	МГ групп, 4	1 800 000 000	Купон	17.06.2011	24.07.2011	Дефолт	Нет	66 942 000
5	Инком-Лада, 3	2 000 000 000	Купон	10.06.2011	17.06.2011	Дефолт	Нет	
6	Инком-Лада, 3	2 000 000 000	Погашение	10.06.2011	10.07.2011	Технический дефолт	Нет	
7	ИжАвто, 2	2 000 000 000	Купон	09.06.2011	16.06.2011	Дефолт	Да	17 168 000
8	ИжАвто, 2	2 000 000 000	Погашение	09.06.2011	09.07.2011	Технический дефолт	Да	1 874 000 000
							Итого	**2 027 028 394**

Таблица 5

Дефолты, допущенные эмитентами в июне 2011 г.

десятилетний выпуск с пятилетней офертой. Ставка купона в итоге оказалась чуть ниже первоначального ориентира в 8.5–8.75% годовых и составила 8.4% годовых, а объем размещения достиг 20 млрд руб.

Не отставали от коллег и представители цветной металлургии — «Мечел» предложил инвесторам три выпуска облигаций объемом 5 млрд руб. каждый. Спрос в 22 млрд руб. на выпуски серии 17 и 18 позволил не только дважды снизить ориентиры по купону, но и разместить выпуск серии 19 со спросом 7 млрд руб. По облигациям также предусмотрены пятилетние оферты, срок обращения бумаг составляет десять лет. Не обделили вниманием инвесторы и соседа «Мечела» по отрасли: облигации «Русской медной компании» тоже достались только избранным. Почти трехкратная переподписка позволила эмитенту занять ниже ожидаемой ставки купона в диапазоне 9.2–9.7% годовых. Доходность первичного размещения составила 9.2% годовых к трехлетней оферте, что соответствует ставке первого купона 9% годовых.

НК «Альянс» с интервалом в три дня разместила два выпуска по 5 млрд руб. После шестикратной переподписки на выпуск серии 04 нефтяная компания решила разместить еще и часть выпуска серии 06 в том же объеме. В итоге предложение составило 10 млрд руб. А ставку купона удалось сбить с 9.5–10% годовых, объявленных перед открытием книги, до итоговых 8.85% годовых. В качестве организаторов отличились Райффайзенбанк и Банк Москвы.

Банковский сектор в этот раз оказался бесповоротно вытеснен металлургами с лидирующих позиций на первичке. Даже размещения по несколько выпусков отдельными представителями отрасли оказались лишь тщетной попыткой догнать конкурентов. Уступил банковский сектор и по длине размещаемых займов, в основном предлагая выпуски с дюрацией до трех лет.

«ДельтаКредит» предложил инвесторам 5 млрд руб. с купоном 7.2% годовых к трехлетней оферте. Московский Кредитный Банк разместил выпуск биржевых облигаций тем же объемом. Организаторами выступили ФК «Уралсиб» и Промсвязьбанк. По паре выпусков представили рынку КБ «Центр-Инвест», «ТК-Финанс» и «Национальный капитал».

Судя по планируемым размещениям, останавливаться на достигнутом металлурги явно не собираются. В конце июня «РУСАЛ Братск» принял решение о размещении облигаций на сумму 30 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке по 10 млн облигаций серии 09 и 10, а также по 5 млн облигаций серии 11 и 12. Срок обращения выпусков — десять лет. Девять выпусков облигаций на 125 млрд руб. зарегистрировал в июне представитель другого сектора — энергетического. По выпуску ФСК ЕЭС 13 серии объемом 10 млрд руб. книга заявок уже закрыта со спросом 27 млрд руб. В рамках данной сделки ОАО «ФСК ЕЭС» привлекло значительный спрос со стороны диверсифицированного круга первоклассных российских и международных инвесторов: 23% выпуска было распределено среди международных финансовых инвесторов, говорится в пресс-релизе эмитента. В размещении приняли участие управляющие компании, банки и частные инвесторы и инвестиционные компании. Ставка купона составила 8.5%, что на 40 б.п. меньше нижней границы изначально объявленного уровня. ОАО «ФСК ЕЭС» планирует в 2011 году разместить облигации в объеме 50–70 млрд руб. Об этом сообщил журналистам заместитель председателя правления компании Андрей Казаченков. По его словам, точный объем заимствований будет зависеть от ситуации на рынке: «50 млрд руб. — это более консервативный сценарий, 70 млрд руб. — более активный».

Программу на 60 млрд руб. классических облигаций зарегистрировал «Вымпелком». Эмитент планирует разместить по 10 млн облигаций серии 01, 02 и 03 объемом 10 млрд руб. каждая и по 15 млн облигаций серии 04 и 05.

Пока же после ударной работы в июне на первую половину июля запланировано лишь шесть выпусков объемом чуть более 30 млрд руб.

«ПОД ВПЕЧАТЛЕНИЕМ ОТ ТОГО, КАК МИНФИН БОЙКО УДЛИНЯЕТ ДЮРАЦИЮ СВОЕГО ПОРТФЕЛЯ, РАЗМЕЩАЯ СЕМИ-ДЕСЯТИЛЕТНИЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ, ПРЕДСТАВИТЕЛИ КОРПОРАЦИЙ В ИЮНЕ ТОЖЕ РЕШИЛИ РАССТАВИТЬ ДЛИННЫЕ ПРИОРИТЕТЫ»

Размещения облигаций в июне 2011 года

«Кокс», БО-02

Размещение: 01.06.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 28.05.2014
Купон: 1–6 купоны — 8.7% годовых
Доходность: 8.89%
Организаторы: «ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, Сбербанк России, Связь-Банк
Регион: Кемеровская область
Сектор: черная металлургия
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.7–9% годовых (доходность — 8.89–9.2%). В день размещения на ММВБ зафиксировано 66 сделок.

«Трансфин-М», 12-14

Размещение: 06.06.2011
Объем каждого выпуска: 1 млрд руб.
Погашение: 24.05.2021
Оферта: 07.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.5% годовых
Доходность: 8.68%
Организатор: Связь-Банк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Аукцион по ставке первого купона. Ориентир по купону составлял 8.5–9.5% годовых (доходность — 8.68–9.73%). Были поданы 33 заявки инвесторов, общий спрос превысил объем предложения. В день размещения на ММВБ с облигациями серии 12 было зафиксировано 16 сделок, серии 13 — 12 сделок, серии 14 — 5 сделок.

«ЕвразХолдинг Финанс», 05, 07

Размещение: серия 07 — 07.06.2011, серия 05 — 09.06.2011
Объем: серия 07 — 15 млрд руб., серия 05 — 5 млрд руб.
Погашение: серия 07 — 25.05.2021, серия 05 — 27.05.2021
Оферта: серия 07 — 01.06.2016, серия 05 — 03.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.4% годовых
Доходность: 8.58%
Организаторы: Связь-Банк, Газпромбанк, ИК «Тройка Диалог»
Поручитель: Evraz Group S.A.
Регион: Москва
Сектор: черная металлургия
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.5–8.75% годовых (доходность — 8.68–8.94%), затем был снижен до 8.4–8.5% годовых. Была подана 51 заявка инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8.25% до 8.75% годовых. Общий спрос составил 33.4 млрд руб. В день размещения на ММВБ с облигациями серии 07 зафиксированы 43 сделки, серии 05 — 47 сделок.
Книга: соорганизатор: ГЛОБЭКСБАНК; андеррайтеры: банк «ОТКРЫТИЕ», «РОН Инвест», Россельхозбанк, Углеметбанк.

«Западный скоростной диаметр», 01, 02

Размещение: 07.06.2011
Объем каждого выпуска: 5 млрд руб.
Погашение: 13.05.2031
Оферта: 02.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.75% годовых
Доходность: 8.93%
Организаторы: «ВЭБ Капитал», «ВТБ Капитал», Сбербанк России
Регион: Санкт-Петербург
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.5–9% годовых (доходность — 8.68–9.2%), затем был снижен до 8.5–8.75% годовых (доходность — 8.68–8.93%). Было подано более 55 заявок инвесторов, общая сумма спроса составила около 19 млрд руб. Исполнение обязательств по облигациям обеспечивается государственными гарантиями Российской Федерации. В день размещения на ММВБ с облигациями серии 01 зафиксировано 35 сделок, серии 02 — 30 сделок.

Министерство финансов Самарской области, 35007

Размещение: 08.06.2011
Объем: 12.2 млрд руб.
Погашение: 30.11.2016
Амортизация: в даты выплат 9, 10, 13, 14, 17, 18, 21, 22 купонов — 10% от номинала, в дату выплаты 12 купона — 20% от номинала
Купон: 1–22 купоны — 7.49% годовых
Доходность: 7.7%
Рейтинг эмиссии: BB+ (межд.), ruAA+ (нац., S&P)
Организатор: ФК «Уралсиб»
Аукцион по ставке первого купона. Ориентир по купону составлял 7.5–7.85% годовых (доходность — 7.71–8.08%). Было подано более 150 заявок на общую сумму свыше 27 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксирована 41 сделка.
Синдикат: соандеррайтер — Россельхозбанк

«Мечел», 17–19

Размещение: серии 17, 18 — 09.06.2011, серия 19 — 14.06.2011
Объем каждого выпуска: 5 млрд руб.
Погашение: серии 17, 18 — 27.05.2021, серия 19 — 01.06.2021
Оферта: серии 17, 18 — 06.06.2016, серия 19 — 09.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.4% годовых
Доходность: 8.58%
Организаторы: «ВТБ Капитал», Сбербанк России, Углеметбанк
Регион: Москва
Сектор: черная металлургия
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.75–9% годовых (доходность — 8.94–9.2%), затем был дважды снижен до 8.4–8.5% годовых. Спрос на облигации серий 17 и 18 превысил 22 млрд руб., инвесторы подали более 80 заявок. Спрос на облигации серии 19 составил 7 млрд руб. В день размещения на ММВБ с облигациями серии 17 зафиксировано 42 сделки, серии 18 — 31 сделка, серии 19 — 23 сделки.
Книга: соандеррайтер — «Барклайс Капитал».

«РМК-ФИНАНС», 04

Размещение: 09.06.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 02.06.2016
Оферта: 10.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 9% годовых
Доходность: 9.2%
Организаторы: Райффайзенбанк, ИК «Тройка Диалог»
Поручители: ЗАО «Новгородский металлургический завод», ЗАО «ОРМЕТ», ЗАО «Русская медная компания», дополнительное обеспечение — Russian Copper Company Ltd
Регион: Свердловская область
Сектор: цветная металлургия
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.2–9.7% годовых (доходность — 9.41–9.94%). Было подано 59 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8.95% до 9.5% годовых. Спрос составил 14 427 млн руб. Акцептованы 43 заявки инвесторов. В день размещения на ММВБ зафиксировано 68 сделок.

НК «Альянс», 04, 06

Размещение: серия 04 — 14.06.2011, серия 06 — 17.06.2011
Объем: серия 04 — 5 млрд руб., серия 06 — 7 млрд руб.
Размещенный объем: серия 04 — 5 млрд руб., серия 06 — 5 млрд руб.
Погашение: серия 04 — 01.06.2021, серия 06 — 04.06.2021
Оферта: серия 04 — 09.06.2016, серия 06 — 15.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.85% годовых
Доходность: 9.05%
Рейтинг эмиссии: B (межд.), BBB (rus, нац., Fitch)
Организаторы: Райффайзенбанк, Банк Москвы
Регион: Москва
Сектор: нефтегазовая отрасль
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.5–10% годовых (доходность — 9.73–10.25%), затем был снижен до 9.25–9.5% годовых. Спрос на выпуск серии 04 превысил 32 млрд рублей, компания увеличила объем размещения до 10 млрд руб. Ориентир по купону по облигациям серии 06 составлял 8.9-9% годовых. В день размещения с облигациями серии 04 зафиксировано 90 сделок, серии 06 — 106 сделок.
Книга: соорганизатор — ЮниКредит Банк.

Группа «Разгуляй», БО-13

Размещение: 15.06.2011
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 13.06.2012
Цена размещения: 95.36%
Доходность: 9.76%
Организатор: банк «ОТКРЫТИЕ»
Регион: Москва
Сектор: АПК и сельское хозяйство
Аукцион по цене. Дата досрочного погашения облигаций — 14 декабря 2011 года.

Республика Чувашия, 31008

Размещение: 15.06.2011
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 15.06.2014
Купон: 1–2 купоны — 8% годовых, 3–6 купоны — 7.75% годовых, 7–10 купоны — 7.50% годовых, 11–12 купоны — 7.25% годовых
Цена размещения: 100.96%
Доходность: 7.48%
Организатор: РОСБАНК
Аукцион по цене. Ориентир по доходности составлял 7.6–7.85% годовых. Спрос составил 3.74 млрд руб. Всего были поданы 83 заявки. Основной спрос в объеме более 2.3 млрд руб. был сконцентрирован в диапазоне эффективной доходности 7.4–7.55% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксировано 10 сделок.

ЕБРР, 09

Размещение: 17.06.2011
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 15.06.2016
Купон: 1–5 купоны — 0.5% годовых
Доходность: 0.5%
Организаторы: ИК «Тройка Диалог»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Закрытая подписка. В дату погашения облигации владелец бумаги может получить дополнительный доход, который привязан к значению индекса Dow Jones-UBS Commodity. В облигацию ЕБРР будут инвестированы средства пенсионных накоплений НПФ «Благосостояние», находящиеся под управлением УК «Тройка Диалог».

КБ «Центр-инвест», БО-01, БО-05

Размещение: 21.06.2011
Объем: серия БО-01 — 1.5 млрд руб., серия БО-05 — 1 млрд руб.
Погашение: 17.06.2014
Оферта: 20.12.2012
Купон: 1–3 купоны — 8.4% годовых
Доходность: 8.58%
Рейтинг эмиссии: BBB- («Рус-Рейтинг»)
Организатор: ИК «Тройка Диалог»
Регион: Ростовская область
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.5–9% годовых (доходность — 8.68–9.2%). Было подано 45 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8% до 9% годовых. Общий объем спроса составил 4.4 млрд руб. Акцептовано 40 заявок.
Книга: соандеррайтер: ГЛОБЭКСБАНК.

«ДельтаКредит», 06

Размещение: 22.06.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 15.06.2016
Оферта: 25.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 7.2% годовых
Доходность: 7.33%
Организаторы: РОСБАНК, Райффайзенбанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 7.15–7.65% годовых (доходность — 7.28–7.8%). Перед закрытием книги заявок диапазон был сужен до 7.15–7.4% годовых (доходность — 7.28–7.54%). Были поданы 43 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7% до 7.5% годовых. Спрос составил 9.451 млрд руб. Акцептовано 39 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ зафиксирована 61 сделка.

«РСГ-Финанс», 01

Размещение: 22.06.2011
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 18.06.2014
Оферта: 25.12.2012
Купон: 1–6 купоны — 10.75%
Доходность: 11.19%
Организаторы: ФК «Уралсиб», банк «ОТКРЫТИЕ»
Поручитель: RSG International Ltd
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 10.75–11.25% годовых (доходность — 11.19–11.73%). Было подано более 50 заявок инвесторов. Спрос составил 3.94 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксированы 103 сделки.
Книга: соорганизатор: «Компания БКС»; андеррайтер: Кредит Европа Банк; соандеррайтеры: «РЕСО-Гарантия», ИК «Центр-Капитал».

Московский Кредитный Банк, БО-05

Размещение: 23.06.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 23.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 9.2% годовых
Доходность: 9.41%
Рейтинг эмиссии: B+ (межд.), A- (rus, нац., Fitch)
Организаторы: ФК «Уралсиб», Промсвязьбанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.9–9.4% годовых (доходность — 9.1–9.62%), затем был снижен до 8.9–9.2% (доходность — 9.1–9.41%). В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки первого купона в диапазоне от 8.75 % до 9.4% годовых. Спрос превысил 6.2 млрд руб. Было подано 46 заявок.
Книга: андеррайтеры: ИК БКС, Внешпромбанк; соандеррайтеры: КБ «Агропромкредит», Барклайс Банк, БИНБАНК, Новикомбанк, НОТА-Банк, РоссельхозБанк, СИАБ, СКБ-Банк.

Запсибкомбанк, БО-01

Размещение: 24.06.2011
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 20.06.2014
Оферта: 27.12.2012
Купон: 1–3 купоны — 9.75% годовых
Доходность: 9.99%
Организаторы: БК «РЕГИОН», Банк Москвы
Регион: Тюменская область
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.5–10% годовых. Было подано 26 заявок инвесторов, спрос превысил 2.8 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 35 сделок.

«Теле2 Санкт-Петербург», 01-03

Размещение: 24.06.2011
Объем: серии 01, 02 — 5 млрд руб., серии 03 — 3 млрд руб.
Погашение: 11.06.2021
Оферта: 22.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.4% годовых
Доходность: 8.58%
Рейтинг эмиссии: BB+ (межд.), AA (rus, нац., Fitch)
Организаторы: «ВТБ Капитал» и Райффайзенбанк
Поручители: «Tele2 Россия Холдинг АБ» и Tele2 Financial Services AB
Регион: Санкт-Петербург
Сектор: связь и телекоммуникации
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9–9.5% годовых. Спрос составил более 41 млрд руб. от более чем 125 российских и международных инвесторов. В день размещения на ММВБ с облигациями серии 01 были зафиксированы 73 сделки, серии 02 — 70 сделок, серии 03 — 68 сделок.

«Кузбассэнерго-Финанс», 01

Размещение: 27.06.2011
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 14.06.2021
Оферта: 26.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 8.05% годовых
Доходность: 8.21%
Организаторы: Сбербанк России, Газпромбанк, «ВТБ Капитал», «Связь-Банк», «Альфа-Банк»
Поручители: «Кузбасское Открытое акционерное общество энергетики и электрификации» и ОАО «Енисейская территориальная генерирующая компания (ТГК-13)»
Регион: Москва
Сектор: энергетика
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.2–8.5% годовых (доходность — 8.37–8.68%), затем был снижен до 8–8.1% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксированы 23 сделки.
Книга: соорганизатор — ИК «Тройка Диалог».

«Национальный капитал», БО-03, БО-04

Размещение: 27.06.2011
Объем каждого выпуска: 0.5 млрд руб.
Погашение: 23.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 8.2% годовых
Доходность: 8.37%
Организатор: ТрансКредитБанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Аукцион по ставке первого купона. В день размещения на ММВБ с облигациями банка зафиксировано по 6 сделок.

КБ «Кедр», БО-01

Размещение: 28.06.2011
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 28.06.2014
Оферта: 31.12.2012
Купон: 1–3 купоны — 9.25% годовых
Доходность: 9.46%
Организатор: банк «ЗЕНИТ»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.25–9.5% годовых (доходность — 9.46–9.73%). Были получены 33 заявки с диапазоном ставок первого купона от 8.79% до 9.35% годовых. В день размещения на ММВБ зафиксированы 33 сделки.

Книга: соорганизаторы: «ВТБ Капитал», МКБ, РУСНАРБАНК; андеррайтеры: НОТА-Банк, РосЕвроБанк; соандеррайтеры: ИнвестТоргБанк, Интраст-Банк, Спурт Банк, Московский Индустриальный банк, РЕСО Кредит Банк, Русславбанк, Чувашкредитпромбанк.

Буровая компания «Евразия», 01

Размещение: 29.06.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 20.06.2018
Оферта: 27.06.2016
Купон: 1–10 купоны — 8.4% годовых
Доходность: 8.58%
Рейтинг эмиссии: BB (межд.), AA- (rus, нац., Fitch)
Организаторы: «ВТБ Капитал», Райффайзенбанк
Поручитель: Eurasia Drilling Company Ltd
Регион: Москва
Сектор: нефтегазовая отрасль

Букбилдинг. Ориентир по купону трижды снижался с 9–9.5% до 8.4–8.5% годовых. Была подана 71 заявка от инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8.2% до 9% годовых. Спрос составил около 19 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксированы 72 сделки.

«ТК Финанс», БО-01, БО-02

Размещение: 29.06.2011
Объем каждого выпуска: 0.5 млрд руб.
Погашение: 25.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 10.5% годовых
Доходность: 10.78%
Организатор: ТрансКредитБанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Аукцион по ставке первого купона. В день размещения на ММВБ зафиксировано по три сделки с каждым выпуском.

«Энел ОГК-5», БО-18

Размещение: 29.06.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 25.06.2014
Купон: 1–6 купоны — 7.1% годовых
Доходность: 7.23%
Организатор: ИК «Тройка Диалог»
Регион: Свердловская область
Сектор: энергетика

Букбилдинг. Ориентир по ставке купона находился в диапазоне 7.25–7.5% годовых (доходность — 7.38–7.64%). Было подано 30 заявок на общую сумму 10.4 млрд руб. в диапазоне ставок купона 7–7.5% годовых. Акцептованы 23 заявки инвесторов. В день размещения на ММВБ зафиксирована 31 сделка.

Книга: ведущий соорганизатор — ИФК «МЕТРОПОЛЬ», соорганизатор — ЮниКредит Банк, андеррайтер — АК БАРС Банк.

FIXED INCOME CONFERENCE
CBONDS RUSSIA & CIS 2011

2-я ежегодная конференция
CBONDS RUSSIA & CIS FIXED INCOME CONFERENCE
15—16 сентября 2011 года, Лондон

Организатор: Cbonds congress
Генеральные спонсоры: Промсвязьбанк МЫ С ВАМИ; МЕТРОПОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ
Официальный партнер: UFS INVESTMENT COMPANY
Спонсор: THOMSON REUTERS

Подтвержденные докладчики:
Lars Fischer, глава департамента рынков долгового капитала по России и СНГ, Barclays Capital
Jose Luiz Gaviao, Head of Debt Capital Markets, Visor Capital
Neil MacKinnon, Global Macro Strategist, VTB Capital
Сергей Гречишкин, управляющий партнер, Alcantara Asset Management
Александр Кудрин, руководитель группы анализа рынка долговых обязательств, ИК «Тройка Диалог»
Сергей Муханов, директор департамента международных и фондовых операций, Альфа-Банк Беларусь
Максим Орешкин, руководитель аналитического департамента, Credit Agricole CIB
Ерлан Сыздыков, управляющий фонда, Pioneer Asset Management S.A.
Традиционно во второй день состоятся встречи с эмитентами

Участники:
Ожидаемое количество участников — 200 человек.
В прошлом году приняло участие 170 человек, в том числе представители таких институциональных инвесторов как Alcantara Asset Management, Argo Capital Management, Ashmore Investment Management, Blackfish Capital, Black River Asset Managment, BlueCrest Capital Management, Fabien Pictet & Partners, Fidelity Investments International, Finasta Asset Management, Investec Asset Management, Nikolaus & Co, PineBridge Investments, Pioneer Investment Management, Record Currency Management, Valormen Investment Management.

Подробности: www.cbonds-congress.com

на правах рекламы