Короткие каникулы

Канр Лиджиев

Ситуация на рынке складывается такая, что, по всей видимости, в этом году период летних каникул будет коротким, а активность эмитентов по предложению новых бумаг выше сезонной. Причем инвесторы сохраняют оптимистический взгляд на российский рынок облигаций.

После рекордного июня на первичном рынке, июль, скорее всего, не сможет поддержать такой высокой активности эмитентов и инвесторов. Отдыхать ведь тоже нужно когда-то! Но ситуация на рынке складывается так, что период летних каникул в этом году будет коротким — конъюнктура благоприятствует эмитентам и активность последних будет выше характерного для этого времени года.

Весьма насыщенной размещениями облигаций будет первая половина июля: по состоянию на начало месяца уже восемь эмитентов объявили точные даты аукционов по размещению облигаций общим объемом 21.5 млрд руб. Среди них два региона — Воронежская и Ярославская области, и шесть корпораций — генерирующая компания ОГК-2, агропромышленная компания ОГО, ритейлер «Х 5 Финанс», питерский девелопер «Макромир-Финанс», региональная торговая сеть «ПРОВИАНТ Финанс» и петербургский дистрибьютор и производитель пищевых ингредиентов «РосТ-Лайн». О своих планах присоединиться в июле к этому списку публично объявили еще: один регион, один банк и четыре компании: Липецкая область, российская «дочка» Deutsche Bank, сервисная газовая компания «Стройтрансгаз», питерская строительная группа «ЛСР-Инвест», авиакомпания «Сибирь» и производитель ликероводочной продукции «Синергия».

Общий объем предложения облигаций на июль пока составляет 37.3 млрд руб. Для сравнения, в июле прошлого года было размещено бумаг на общую сумму 41.6 млрд руб. По нашим оценкам, в 2007 году эта цифра в конечном итоге будет как минимум не меньше. Плюс к этому, государство имеет в планах в июле провести два аукциона по размещению ОФЗ: 4 июля — серия 46018 на сумму 2.837 млрд руб. и 18 июля — серия 26199 на сумму 8 млрд руб. В августе Минфин также планирует два аукциона на общую сумму 17 млрд руб.: 1 августа вниманию инвесторов будут предложены бумаги серии 46018 на сумму 11 млрд руб., 15 августа — серии 46020 на 5 млрд руб. В предыдущем номере журнала мы также писали о том, что летом ожидается дебют на рынке региональной системы кредитования населения «АРКА-Финанс».

Таблица 1. Аукционы июля-августа

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Воронежская область-34001	1 000	02.07.2007	25.06.2012	Росбанк	внебиржевое
Ярославская обл-34007 2 тр аморт	1 500	03.07.2007	30.03.2010	Росбанк	
ОГК-2-1	5 000	05.07.2007	05.07.2010	НОМОС-Банк	7.7-7.8
АПК «ОГО»-3	1 500	06.07.2007	09.07.2010 (04.07.2008)	Уралсиб	13.71 YTM
Х 5 Финанс-1	9 000	10.07.2007	01.07.2014 (08.07.2010)	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7.55-7.95 YTM
Макромир-Финанс-2	1 500	10.07.2007	03.07.2012 (09.07.2008)	Ист Кэпитал, Связь-Банк	
ПРОВИАНТ Финанс-1	1 000	10.07.2007	06.07.2010 (09.07.2008)	АТОН	
РосТ-Лайн-1	1 000	12.07.2007	08.07.2010 (18.07.2008)	Ист Кэпитал	12.0-12.5
Стройтрансгаз-2	5 000	июль, 2007	5 лет	Газпромбанк, Тройка Диалог	8.75-9.25
Deutsche Bank-1	3 000	июль, 2007	5 лет	Deutsche Bank	Купон привязан к курсу доллара
ЛСР-Инвест-2	3 000	июль, 2007	4 года (2 года)	Уралсиб, ABN Amro	10.9-11 YTM
Авиакомпания Сибирь-1	2 300	июль, 2007	5 лет (1.5 года)	Банк Москвы	
Синергия-2	2 000	июль, 2007	3 года (1.5 года)	МДМ-Банк	11.0-11.3
Липецкая область	500	июль, 2007	3 года	Промсвязьбанк	7.6-7.75
АРКА-Финанс-1 (Новосибирская обл.)	1 000	июль-август, 2007	5 лет (1.5 года)	Русские Фонды	около 10.5

К моменту написания данной статьи уже состоялись первые июльские размещения, итоги которых говорят, что оптимизм у инвесторов сохраняется. 2 июля на внебиржевом рынке Воронежская область разместила амортизационные пятилетние облигации серии 34001 объемом 1млрд руб. Ставка купона фиксированная на весь срок обращения: 9% годовых. Организатором выступил РОСБАНК. На рынок бумаги вышли по цене на уровне примерно 105% от номинала и доходностью 7.89% годовых.

3 июля состоялся аукцион по размещению второго транша облигаций Ярославской области серии 34007 объемом 1.5 млрд руб с амортизацией долга. Дюрация выпуска: 2.32 года. В ходе аукциона было подано 78 заявок инвесторов на общую сумму свыше 3.1 млрд руб. Цена размещения составила 101.05% от номинала, что соответствует доходности облигаций к погашению на уровне 7.46% годовых. Размещение второго транша прошло без премии к обращающимся бумагам первого транша. После доразмещения объем серии 34007 стал 3.5 млрд руб. Организатор выпуска: РОСБАНК.

4 июля состоялось доразмещение ОФЗ серии 46018 в объеме почти 2.775 млрд руб. Спрос превысил предложение в три раза. По итогам аукциона средневзвешенная доходность составила 6.42% годовых. Доразмещение прошло без премии к рынку.

5 июля начнется размещение второго выпуска облигаций ОГК объемом 5 млрд руб и сроком обращения три года. Организатор выпуска: НОМОС-Банк. Организатор ориентирует потенциальных инвесторов на ставку купона 7.7–7.8% годовых, что соответствует доходности выпуска к погашению на уровне 7.85–7.95% годовых. Синдикат инвестбанков состоит из восемнадцати участников. Соорганизаторы: ВТБ, Банк Москвы и ХМБ. Андеррайтеры: Дрезднер Банк, Еврофинанс Моснарбанк, Bank Credit Suisse, Райффайзенбанк, Альфа-Банк, Новикомбанк, ОРГРЭСБАНК, Промсвязьбанк, РФЦ, Банк «СОЮЗ», СБ Банк. Соандеррайтеры: Уралсиб, «Фоника Финанс». Участник размещения: JP Morgan. Судя по внушительному синдикату, наличию в нем большого количества западных банков аукцион по размещению облигаций ОГК-2 пройдет при агрессивном спросе. Плюс на ближайшее время пока нет точных планов по размещению облигаций других компаний электроэнергетики. Можно только отметь, что в июне ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций «Кубаньэнерго» на 3 млрд руб. Организатором выступит Альфа-Банк. В более отдаленной перспективе инвесторам стоит присмотреться к Дальневосточной генерирующей компании и «Генерирующей компании» из Татарстана. В июне эти генерирующие компании приняли решения о выпуске облигаций на 5 и 2 млрд руб соответственно.

Но «мир клином не сошелся» на электроэнергетике. Спектр компаний различных отраслей весьма широк. Одними из наиболее активных заемщиков в ближайшее время видятся различные торговые сети. Самый крупный выпуск облигаций в июле предложит «X 5 Финанс». 10 июля компания начнет размещение семилетних облигаций на сумму 9 млрд руб. По выпуску предусмотрена трехлетняя оферта. Организаторы: ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro. Ориентир организаторов по доходности бондов к оферте находится на уровне 7.55–7.95% годовых. В тот же день на ММВБ пройдет аукцион по размещению трехлетних облигаций региональной торговой сети «ПРОВИАНТ Финанс» (122 магазина формата «магазин у дома» и «супермаркет» в Белгородской, Воронежской, Курской, Смоленской и Липецкой областях) на сумму 1 млрд руб. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Организатор: «АТОН». Кроме этого, в июне был зарегистрирован выпуск облигаций торговой сети

Таблица 2. Зарегистрированные в июне выпуски облигаций

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Стройтрансгаз-3	5 000	Тройка Диалог	5 лет
Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест-1	5 000	Райффайзенбанк	5 лет. Поручительство: ОАО «Печоранефть»
ХКФ Банк-5	4 000	ХКФ Банк	5 лет
Кубаньэнерго	3 000	Альфа-Банк	3 года. Амортизационные
МИР-Финанс-2	3 000	Банк Москвы	5 лет. Поручительство: ОАО Магазины электроники «МИР», ООО МОВИТРЭЙД
Северсталь-авто-2	3 000	Райффайзенбанк	6 лет
Ханты-Мансийск СтройРесурс-1	3 000		3 года
ФинансБизнесГрупп-1	3 000	Транскредитбанк	3 года
Комин-финанс-1	2 500	МДМ-Банк	3 года
Мираторг Финанс-1	2 500	ИГ «КапиталЪ», ВТБ	5 лет. Оферта: 1.5 года. Поручительство: ООО «ДК «Мираторг», ООО «Белго Ген», ООО «Агромир» (Кипр), ООО «Тройен» (Кипр)
Корстон-финансы-1	1 500	АТОН	3 года. Оферта: 1.5 года. Поручительство: ОАО Комплекс гостиницы ОРЛЕНОК, ООО Гостиница Орленок, ООО Голдстиль
РОССКАТ-Капитал-1	1 200	Банк «ЗЕНИТ», АВТОВАЗБАНК	3 года. Поручительство: ОАО РОССКАТ
Моторостроитель-Финанс-2	1 000	ИГ «КапиталЪ», ФОНДСЕРВИСБАНК	3 года. Поручительство: ОАО Моторостроитель
Корпорация Строймонтаж-1	1 200	Банк «ЗЕНИТ»	3 года. Поручительство: ЗАО «Строймонтаж»
НСХ-финанс-1 (Нефтьсервисхолдинг)	1 000	АК БАРС Финанс	4 года

«МИР» на 3 млрд руб. Организатор: Банк Москвы. «БАНАНА-МАМА» готовится во второй раз выйти на рынок с трехмиллиардным займом — компания в июне приняла решение о выпуске облигаций.

Оживляется рынок строительных и девелоперских компаний. 10 июля состоится аукцион по размещению дебютного облигационного выпуска девелопера «Макромир-Финанс» объемом 1.5 млрд руб и сроком обращения пять лет. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Организаторы: «Ист Кэпитал» и Связь-Банк. Ориентир по доходности на уровне 13% годовых. В июле рынок опробует другой питерский эмитент — «ЛСР-Инвест». Строительная группа предложит инвесторам четырехлетние бумаги на 3 млрд руб. По облигациям предусмотрена двухлетняя оферта. Организаторы: Уралсиб, ABN AMRO. Ориентир организаторов по доходности к оферте на уровне 10.9–11% годовых. Кроме этого, в июле ФСФР зарегистрировала сразу четыре выпуска компаний из этой отрасли: ханты-мансийского девелопера «Ханты-Мансийск СтройРесурс» на 3 млрд руб, московского девелопера «Комин-финанс» (Комплексные Инвестиции) на 2.5 млрд руб., девелопер гостиничных торгово-развлекательных комплексов «Корстон-финансы» на 1.5 млрд руб и Корпорации «Строймонтаж» на 1.2 млрд руб. Из новых планов отметим планы одного из активнейших участников питерского строительного рынка — компании ЛЭК. «ЛЭК Финанс» приняло решение о размещении двух выпусков облигаций суммарным объемом 4 млрд руб. (на 1.5 и 2.5 млрд каждый).

Мы видим активность компаний агропромышленного и пищевого сектора. На июль запланировано как минимум три аукциона эмитентов из этой отрасли. 6 июля состоится аукцион по размещению третьего выпуска АПК «ОГО» объемом 1.5 млрд руб и сроком обращения три года. По облигациям предусмотрена годовая оферта. Организатор: Уралсиб. Ориентир организатора по доходности к оферте на уровне 13.71% годовых. 12 июля на рынок планирует выйти питерский производитель пищевых ингредиентов «Рост-Лайн» с дебютным миллиардным займом на три года. Выпуск имеет встроенную годовую оферту. Организатор: «Ист Кэпитал». Соорганизаторы: Альфа-Банк, ММБ. Ориентир организатора по купону 12–12.5% годовых. Производитель ликероводочной продукции «Синергия» пока не объявил точной даты аукциона, но в планах компании начать размещение в июле. Компания предложит второй выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. и сроком обращения три года. По облигациям предусмотрена полуторогодовая оферта. Организатор: МДМ-Банк. Ориентир организатора по купону: 11–11.3% годовых. В конце июня был зарегистрирован дебютный выпуск облигаций АПХ «Мираторг» на 2.5 млрд руб. Организаторы: ВТБ, ИГ «КапиталЪ».

В предыдущем номере журнала мы отметили повысившуюся в последнее время активность сервисных компаний нефтегазового направления. В июне список компаний этого направления продолжил расширяться. Были зарегистрированы второй и третий выпуски облигаций компании «Стройтрансгаз» общим объемом 10 млрд руб. На июль запланирован аукцион по размещению второго выпуска облигаций «Стройтрансгаза» на 5 млрд руб и сроком обращения пять лет. Организаторы: Газпромбанк и «Тройка Диалог». Ориентир организаторов по купону: 8.75–9.25% годовых. Кроме этого, ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск компании «НСХ-финанс» (Нефтьсервисхолдинг) на 1 млрд руб. Организатор выпуска: АК БАРС Финанс. По все видимости, можно говорить о формировании нового отраслевого сегмента на российском рынке бондов.

Таблица 3. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 1.5 млрд руб. в июне

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
ВымпелКом-Инвест-1	10 000		5 лет. Поручительство: ОАО «Вымпел-Коммуникации»
ВымпелКом-Инвест-2	5 000		5 лет. Поручительство: ОАО «Вымпел-Коммуникации»
Банк Ренессанс Капитал-2	3 000		4 года
Банк Ренессанс Капитал-3	4 000		4 года
Дальневосточная генерирующая компания-1	5 000		5 лет
ЛЭКстрой-1	1 500		3 года
ЛЭКстрой-2	2 500		4 года
Генерирующая компания-1 (Татарстан)	2 000		3 года
Мясная Корпорация «Евросервис»-2	2 000		3 года
НКК Финанс-1	2 000		3 года. Поручители: ООО «ПК Аквариус», ООО «Офисные компьютерные системы»
Кировский завод-2	1 500		4 года
ТрансФин-М-2	1 500		5 лет
БАНАНА-МАМА-2	1 500		3 года. Поручительство: ООО «Торговый Дом «Триал»
Банк Солидарность-3	1 500		3 года
Банк КЕДР-3	1 500		3 года. Оферта: 1.5 года
Таттелеком	1 500		5 лет

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

Эмитент	Размещение	Объем эмиссии, млн руб.	Организаторы	Дополнительная информация
Воронежская область - 34001	02.07.2007	1 000 000 000	РОСБАНК	внебиржевое
Ярославская обл-34007 2 тр	03.07.2007	1 500 000 000	РОСБАНК	Зарегистрирован
Иркутская область	июль	3 000 000 000		
Липецкая область	июль	500 000 000	Промсвязьбанк	
Нижегородская область	октябрь-ноябрь	2 700 000 000		28 июня д.б. пройти конкурс на организатора (итоги пока не известны)
Тверская область	осень	1 900 000 000	РИГрупп-Финанс	Заключен договор на организацию с РИГрупп-Финанс
Краснодарский край	4 кв. 2007	1 500 000 000		В ближайшее время планируется объявить конкурс на организатора
Астраханская область	2007	1 000 000 000		
Новосибирская область	2007	2 000 000 000	КИТ Финанс	Заключен договор на организацию с КИТ Финансом
Удмуртия	2007	1 500 000 000	Связь-Банк	Зарегистрирован

Не снижается активность банковских эмитентов. На июль запланировано размещение облигаций Deutsche Bank на 3 млрд руб., ставка купона по которому привязана к курсу доллара. Deutsche Bank Luxembourg S.A. является поручителем по облигациям. Кроме этого, ЦБ РФ зарегистрировал четырехлетний выпуск ХКФ Банка объемом 4 млрд руб. Банк «Ренессанс Капитал» принял решение о выпуске еще двух облигационных займов общим объемом 7 млрд руб. (3 и 4 млрд каждый). Самарский банк «Солидарность» принял решение размесить третий выпуск облигаций объемом 1.5 млрд руб.

Авиация представлена пока только одной компанией — в июле начнется размещение пятилетних облигаций Авиакомпании «Сибирь» на 2.3 млрд руб со встроенной полуторогодовой офертой. Организатор: Банк Москвы.

Всего в июне ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали 16 выпусков облигаций 15 эмитентов общим объемом 44.9 млрд руб. В Таблице 2 представлены основные параметры всех зарегистрированных выпусков (в список не включен второй выпуск «Стройтрансгаз», так как он включен в список выпусков Таблицы 1). Среди этих выпусков выделим также отдельно планы компании «Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест». Компании нефтегазового сектора в последнее время не сильно «балуют» своими новыми бумагами инвесторов на рынке облигаций. Компания,под поручительство «Печоранефти» планирует разместить дебютный пятилетние облигации на сумму 5 млрд руб. Организатор: Райффайзенбанк.

Плюс к этим выпускам 24 эмитента приняли решения о размещении 27 выпусков облигаций общим объемом 53.83 млрд руб. В Таблице 3 представлены основные параметры таких выпусков объемом более 1.5 млрд руб. Среди этих выпусков выделим большие планы «Вымпелкома». Мобильный оператор принял решение о размещении двух облигационных выпусков общим объемом 15 млрд руб.

Помимо Воронежской и Ярославской областей, в июле регионы будет представлять и Липецкая область. Регион предложит инвесторам трехлетние облигации на сумму 500 млн руб. Организатор: Промсвязьбанк. Ориентир организатора по купону: 7.6–7.75% годовых. Возможно, в июле мы увидим также Иркутскую область — по предварительным планам, регион может выйти на рынок с очередным облигационным займом на сумму более 3 млрд руб.

2 июля Минфин РФ зарегистрировал условия эмиссии и обращения облигаций Республики Удмуртия 2007 года. В текущем году республика планирует разместить облигации на 1.5 млрд руб.

Во четвертом квартале Краснодарский край может размесить очередной выпуск облигаций объемом 1.5 млрд руб. Как сообщает «Интерфакс-Юг», край рассчитывает привлечь средства не дороже 8% годовых на срок не менее трех лет.

Почти такие же планы имеет и другой южный регион — Астраханская область в 2007 году хочет привлечь трехлетний облигационный заем по ставке до 8% годовых. Различаются только объемы выпусков — астраханское руководство планирует миллиардный заем.

Определился организатор пятилетнего выпуска облигаций Новосибирской области объемом 2 млрд руб. Им стал «КИТ Финанс». Как сообщает газета «Континент Сибирь», победитель предложил диапазон доходности по облигациям от 6.7% до 8.1% годовых.

В Таблице 4 собраны ближайшие и новые планы региональных и местных органов власти.

В июне «Северо-Западный Телеком» определил организатора своего пятого выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. Договор на организацию займа подписан с Связь-Банком.

Также из корпораций и банков, которые еще официально не принимали официальных решений о выпуске облигаций, но уже публично объявили о своих планах, отметим «Трансконтейнер» и Барнаульский завод асбестовых технических изделий (БЗАТИ).

Дочернее предприятие РЖД — «Трансконтейнер» — планирует осенью разместить дебютный трехлетний облигационный заем объемом 3 млрд руб. Совет директоров ОАО «РЖД» 28 июня 2007 года одобрил выпуск облигаций «Трансконтейнера». В ближайшее время ожидается официальное принятие решение о выпуске облигаций.

В конце рубрики несколько слов о давно планирующемся займе Республики Беларусь на ММВБ. В июне прошла информация, что долгожданные облигации на 10 млрд руб. могут появится на рынке осенью 2007 г. ВТБ выступит организатором первого прямого выпуска облигаций иностранного заемщика в России. Сейчас Беларусь ожидает присвоения международного кредитного рейтинга.