Слабое присутствие Минфина на рынке в декабре-январе с лихвой компенсировали представители регионального и корпоративного секторов. Тем более что некоторое улучшение ситуации с рублевой ликвидностью под конец января, возможно, предоставит заемщикам в разгар зимы неплохой шанс разместить выпуски по вполне привлекательным для эмитентов ставкам.

И снова в бой

Елена СКУРИХИНА

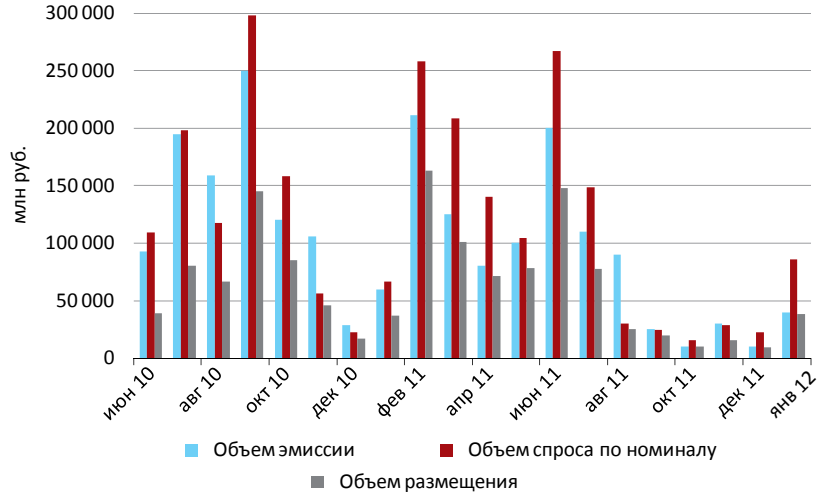
ЗИМНЯЯ СПЯЧКА

За два зимних месяца Минфин лишь трижды появился на рынке внутреннего долга. Последний аукцион 2011 года состоялся 7 декабря. Двукратная переподписка по ОФЗ серии 26206 с погашением в июне 2017 года позволила разместить практически весь предложенный объем в 10 млрд руб. В итоге копилка долга пополнилась еще на 9.25 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8% годовых — точно по нижней границе объявленного ранее прайсинга. Декабрьский аукцион, как и планировалось, оказался единственным за месяц, после чего ведомство удалилось на заслуженный отдых. По результатам 2011 года Минфин провел 46 аукционов по размещению ОФЗ (не считая выпуска облигаций в рамках санации Банка Москвы объемом 295 млрд руб.) на общую сумму более 750 млрд руб. В итоге в ушедшем году объем заимствований в рублях составил 1.4 трлн руб. Кроме размещений ОФЗ он учитывает выпуск рублевых евробондов и размещения ГСО. Планы на 2012 год чуть более амбициозны: планируется привлечь 1.8 млрд руб. К слову, и дефицит бюджета на этот год планируется в размере 1.5% ВВП, а его финансирование предполагается осуществить преимущественно за счет заимствований на внутреннем рынке.

Из заявленного объема привлечений уже в первом квартале, согласно опубликованному графику аукционов, ведомство запланировало разместить бумаги на 285 млрд руб. Сумма сопоставима с аналогичным периодом прошлого года, однако в министерстве все же сомневаются, что удастся воплотить эти планы в жизнь. Как сообщило агентство «Прайм» в конце декабря 2011 года, объем размещения облигаций федерального займа в первом квартале 2012 года, скорее всего, окажется ниже плана из-за сложной ситуации на финансовых рынках. Об этом заявил замминистра финансов РФ Сергей Сторчак. «Попытаемся работать на всей длине нашей продуктовой линейки. Но напомню, что в конце года у нас были сложности с продажей даже самой ликвидной нашей бумаги, четырехлетней. Инвесторы явно заняли выжидательную позицию, этот фактор нам придется учитывать, и не удивлюсь, если мы все-таки вынуждены будем

Рисунок 1

Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2010–2012 гг.



Дата аукциона	Эмиссия	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Объем спроса по 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
07.12.2011	Россия 26206	14.06.2017	10 000	22 311	9 250	9 407	98.0080	98.0114	8.00	8.00	8.0–8.1
18.01.2012	Россия 25079	03.06.2015	20 000	44 767	18 566	18 427	98.3700	98.4451	7.69	7.67	7.65–7.7
25.01.2012	Россия 26206	14.06.2017	20 000	41 269	19 838	19 564	97.8605	97.9047	8.05	8.04	7.95–8.05
Итого			**50 000**	**108 347**	**47 654**	**47 397**					

Таблица 1

Результаты аукционов по размещению ОФЗ в декабре 2011 – январе 2012 гг.

опираться на относительно короткие бумаги», — заметил он.

Состоявшиеся в январе аукционы пока свидетельствуют о том, что все идет по плану. Минфин, как и собирался, провел два аукциона по размещению ОФЗ с погашениями в июне 2015 года и в июне 2017 года объемом по 20 млрд руб. Оба аукциона прошли с двукратными переподписками, а объем размещения вплотную приблизился к планируемым цифрам. Результаты размещений были вполне ожидаемыми: погашенные по итогам января выпуски госбумаг и размер выплаченных купонов значительно превысили размещаемый объем. Так, например, 18 января состоялось погашение ОФЗ серии 25064 на сумму 45 млрд руб. Высвободившуюся ликвидность инвесторы, вероятно, вновь отправили в госсектор.

На февраль заявлены пять аукционов по размещению госбумаг на сумму более 100 млрд руб. Ведомство собирается выходить на рынок преимущественно с длинными выпусками с погашением в 2017–2021 годах. В марте Минфин также собирается курсировать по длинному концу суверенной кривой и запланировал размещения на сумму 136 млрд руб. Кроме того, ожидается выход на рынок нового семилетнего выпуска ОФЗ.

ЕСТЬ ЧЕМ ПОХВАЛИТЬСЯ

К концу года регионы все же вспомнили о заимствованиях: влезть в долги на общую сумму порядка 18 млрд руб. еще в 2011 году успели шесть представителей субъектов федерации и город Казань. Это самый удачный с точки зрения объемов привлечения месяц в ушедшем году. По итогам года в целом регионы разместили облигации на сумму чуть более 50 млрд руб., тогда как в 2010 году объем привлеченных субъектами федерации средств был в два раза больше. Объем рынка региональных заимствований продолжил сокращаться: по состоянию на конец декабря 2010 года он составлял 462 млрд руб., в то время как аналогичный показатель 2011 года снизился до 424 млрд руб.

В декабре больше всех долговым вопросом озаботился Красноярский край. Выпуск облигаций объемом 9 млрд руб. вмиг разошелся среди инвесторов, которые были бы рады купить и в два раза больше бумаг. В ходе конкурса ставка первого купона была определена на уровне 9.5% годовых. Всего на покупку облигаций было подано 247 заявок на общую сумму свыше 18 млрд руб., в том числе 202 заявки на сумму 12.4 млрд руб. с доходностью не выше 9.48% годовых. Впрочем, судя по всему, останавливаться на достигнутом регион не собирается. Как сообщили в краевом правительстве, в 2012 году запланировано размещение пятилетнего облигационного займа на 10.2 млрд руб. Об этом писала в декабре «Российская газета». Кроме того, Минфин края намерен в 2013 году разместить облигации на 15.8 млрд руб., в 2014 году — на 13.64 млрд руб.

Успешно дебютировала в декабре и Свердловская область. Регион разместил 3 млн облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Организатором займа выступил РОСБАНК. Ориентир по доходности составлял 9.5–10% годовых, размещение же в итоге прошло со ставкой в размере 9.27% годовых на первые восемь купонных периодов и доходностью по нижней границе ориентира. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения.

Спрос на облигации Удмуртской Республики более чем в три раза превысил предложение. Номинальный объем выпуска составил 2 млрд руб., размещение состоялось в первый день зимы. Организатором выступил банк «ОТКРЫТИЕ».

Вологодская область в конце декабря тоже торопилась на биржу и в итоге разместила бумаги объемом 2.51 млрд руб.

А Республика Коми провела в декабре аукцион по определению цены размещения облигаций, которая составила 100.18% от номинала. Объем размещения составил 1.157 млрд руб., или 1 млн 15.8 тыс. облигаций. В соответствии с решением об эмиссии, номинальный объем выпуска составляет 2.1 млрд руб., срок обращения бумаг — пять лет. Генеральным агентом выпуска выступил РОСБАНК.

Москва продолжила курс на выкуп собственных облигаций, и 6 декабря 2011 года на аукционах ФБ ММВБ выкупила бумаги

ИТОГОВЫЙ ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ В КОРПОРАТИВНОМ СЕКТОРЕ В ДЕКАБРЕ ПРЕВЫСИЛ 100 МЛРД РУБ. В ПОСЛЕДНИЙ РАЗ ПОДОБНЫХ УСПЕХОВ КОРПОРАТАМ УДАВАЛОСЬ ДОСТИЧЬ ЛИШЬ В ИЮЛЕ 2011 ГОДА

Таблица 2. **Итоги размещения облигационных выпусков в декабре 2011 г. – январе 2012 г.**

Эмиссия	Дата начала размещения	Объем, млн руб.	Размещенный объем, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена)/дох-ть)	Модифицированная дюрация
Татфондбанк, БО-03	01.12.2011	2 000	2 000	27.11.2014 (06.12.2012)	Промсвязьбанк, ИК «Тройка Диалог»	12.25/12.63	0.86
Удмуртская Республика, 34005 (аморт.)	01.12.2011	2 000	2 000	24.11.2016	Банк «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»	10.15/10.4	2.90
Республика Карелия, 34014 (аморт.)	02.12.2011	1 000	1 000	30.11.2016	РОСБАНК, ИК «Тройка Диалог»	9.99/10.15	2.25
«Российские автомобильные дороги», 01	05.12.2011	3 000	3 000	29.11.2016	Газпромбанк	9.75/9.93	3.73
«Башнефть», БО-01	06.12.2011	10 000	10 000	02.12.2014 (05.12.2013)	Газпромбанк, Сбербанк России	9.35/9.57	1.87
Красноярский край, 34005 (аморт.)	06.12.2011	9 000	9 000	29.11.2016	РОСБАНК	9.5/9.48	2.08
АИЖК, 23 (аморт.)	07.12.2011	14 000	14 000	15.12.2029 (16.06.2012)	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, «ВЭБ-Капитал»	7.94/8.09	0.48
«Ураниум Уан Инк.», 01	07.12.2011	16 500	14 300	24.11.2021 (05.12.2016)	ИК «Тройка Диалог», Газпромбанк	9.75/9.99	3.70
Альфа-Банк, 02	09.12.2011	5 000	5 000	02.12.2016 (11.06.2013)	Альфа-Банк	9.25/9.46	1.31
ФСК ЕЭС, 18	12.12.2011	15 000	15 000	27.11.2023 (17.06.2014)	Газпромбанк, Сбербанк России, «ВТБ Капитал», «Ренессанс Капитал»	8.5/8.68	2.11
Свердловская область, 34001 (аморт.)	13.12.2011	3 000	3 000	11.12.2016	РОСБАНК	9.27/9.5	2.30
ЮниКредит Банк, БО-01	14.12.2011	5 000	5 000	10.12.2014 (16.12.2013)	ЮниКредит Банк	9.0/9.2	1.71
Республика Коми, 32010 (аморт.)	15.12.2011	2 100	1 155	15.12.2016	РОСБАНК	100.18/9.5	2.80
МДМ Банк, БО-04	16.12.2011	5 000	5 000	16.12.2014 (20.12.2012)	МДМ Банк	9.5/9.72	0.89
БИНБАНК, БО-01	20.12.2011	3 000	3 000	20.12.2014 (25.12.2012)	БИНБАНК	9.85/10.09	0.89
Газпромбанк, БО-04	20.12.2011	10 000	10 000	20.12.2014 (24.12.2012)	Газпромбанк	8.5/8.68	0.90
Вологодская область, 34002 (аморт.)	21.12.2011	2 510	2 510	14.12.2016	«ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог», РОСБАНК	10.65/11.08	2.63
«Ипотечный агент АИЖК 2011-1», А1/11 (аморт.)	21.12.2011	2 258	2 258	15.02.2044	«ВЭБ-Капитал»	9.0/9.35	0.14
«Ипотечный агент АИЖК 2011-1», А2/11 (аморт.)	21.12.2011	1 129	1 129	15.02.2044	«ВЭБ-Капитал»	3.0/3.04	0.15
«Ипотечный агент АИЖК 2011-1», Б/11 (аморт.)	21.12.2011	378	378	15.02.2044	«ВЭБ-Капитал»		
«Новолипецкий металлургический комбинат», БО-02	21.12.2011	5 000	5 000	17.12.2014 (21.06.2013)	Газпромбанк, ИК «Тройка Диалог»	8.75/8.94	1.32
«Новолипецкий металлургический комбинат», БО-03	21.12.2011	5 000	5 000	17.12.2014 (21.06.2013)	Газпромбанк, ИК «Тройка Диалог»	8.75/8.94	1.32
«ИНВЕКТОР», 01	22.12.2011	130	130	21.12.2014		7.0/7.0	2.62
«Приам», 01	22.12.2011	290	50	03.12.2026 (26.12.2012)	«АЛОР Инвест»	9.0/9.0	0.91
«Профит-Гарант», 01	22.12.2011	137	137	21.12.2014		7.0/7.0	2.62
Связь-Банк, 03	22.12.2011	5 000	5 000	09.12.2021 (24.12.2012)	Связь-Банк	8.5/8.68	0.98
«Веста», 01	23.12.2011	275	50	04.12.2026 (27.12.20120	«АЛОР Инвест»	10.2/10/2	0.90
ВТБ, БО-06	23.12.2011	10 000	10 000	19.12.2014 (28.12.2012)	«ВТБ Капитал»	8.5/8.77	0.89
«Ипотечный агент «Возрождение 1», класс А (аморт.)	27.12.2011	2 932	2 932	10.08.2044	«ВТБ Капитал»	8.95/9.89	9.56
«Ипотечный агент «Возрождение 1», класс Б (аморт.)	27.12.2011	1 140	1 140	10.08.2044			
ТГК-1, 03	27.12.2011	2 000	2 000	14.12.2021	ИК «Лидер»	10.3/10.56	0.45
Казань, 34008 (аморт.)	28.12.2011	2 000	131	21.12.2016	ИК «Тройка Диалог», банк «ЗЕНИТ»	8.0/8.25	3.38
ФК «ОТКРЫТИЕ», 02	29.12.2011	5 000	5 000	22.12.2016 (31.12.2013)	Банк «ОТКРЫТИЕ»	10.75/11.04	1.67
«Угольная компания «Заречная», 01	30.12.2011	3 000	3 000	21.12.2018 (13.01.2015)	Связь-Банк	10.8/11.09	2.37
ЛК «УРАЛСИБ», БО-02	16.01.2012	2 000	2 000	12.01.2015	«УРАЛСИБ Кэпитал»	11.5/12.01	2.30
ООО «Аэроэкспресс», 01	20.01.2012	3 500	3 053	13.01.2017	«ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог»	11.0/11.03	3.56
ВТБ, БО-07	27.01.2012	10 000	10 000	23.01.2015 (01.02.2013)	«ВТБ Капитал»	7.95/8.19	0.90
Итого			**163 352**				
в т.ч. банки и финансовые институты			**74 153**				
в т.ч. субфедеральные займы			**18 796**				

серии 44 и 49. Цена отсечения без учета НКД на аукционе по облигациям серии 44 составила 98.65% от номинала. Всего столица приобрела 1 800 939 бумаг. Цена отсечения без учета НКД на аукционе по облигациям серии 49 составила 96.2% от номинала, доходность сложилась на уровне 8.14% годовых. Город выкупил 293 155 облигаций выпуска.

В 2012 году планы по выходу на публичный рынок долга есть у Нижегородской области. Объем заимствований, согласно проекту бюджета региона, составит 8 млрд руб.

Тверская область планирует в текущем году разместить облигации на 3 млрд руб. с амортизацией долга, сообщила Елена Кузнецова, заведующая отделом займов и ценных бумаг Минфина Тверской области. Цель размещения облигаций — диверсификация долга области. В 2011 году Минфин Тверской области планировал выпустить бумаги на 3 млрд руб., но заменил облигационную программу кредитами в коммерческих банках по более низким ставкам.

В январе регионы не тронули статистику размещений облигаций, зато всерьез взялись за выбор будущих партнеров по сделкам. Самарская область выбирает организатора выпуска пятилетних облигаций на 15 млрд руб. Итоги конкурса будут подведены 24 февраля. В случае ухудшения рыночной коньюнктуры эмитент оставляет за собой право уменьшить объем эмиссии. Калужская область провела конкурс по выбору организатора выпуска облигаций 2012 года. Итоги конкурса будут подведены 20 февраля 2012 года. Предполагаемый объем эмиссии составляет 2.5 млрд руб. На такой же объем заимствований рассчитывает Липецкая область. Итоги конкурса по выбору генагента будут подведены 17 февраля. Региональный кабинет министров Удмуртской Республики установил предельный объем выпуска государственных ценных бумаг на 2012 год — тоже в размере 2.5 млрд руб.

ОТРАСЛЕВЫЕ СОРЕВНОВАНИЯ

Итоговый объем размещений в корпоративном секторе в декабре превысил 100 млрд руб. В последний раз подобных успехов корпоратам удавалось достичь лишь в июле 2011 года. Но декабрь особенно удивил разнообразием отраслевой структуры выпусков: помимо традиционно присутствующих на рынке банков, на биржу наведались также представители электроэнергетики, металлургии, нефтегазовой отрасли, строительства. В январе разбавил структуру отраслевого долга еще и представитель транспортной индустрии.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.	Срок обращения
НОМОС-БАНК, БО-03 – БО-07	24 000	3 года
ЛК «УРАЛСИБ», БО-05 – БО-09	11 500	3 года
Внешэкономбанк, 18–26	120 000	10 лет
ЧТПЗ, БО-02 – БО-05	20 000	3 года
ТД «ЦентрОбувь», 01–04	12 000	5 лет
Россельхозбанк, 16–19	30 000	10 лет
Банк «Интеза», 03	5 000	3 года
«СУ-155 Капитал», 04–07	4 000	3 года
Связной Банк, 01	2 000	3 года
«Элемент-Трейд», 01	3 000	5 лет
«Металлоинвест», 01–07	50 000	10 лет
СДМ-БАНК, 01	1 500	3 года
ПО «УОМЗ», 04	1 500	3 года
«РОСНАНО», 04, 05	20 000	7 лет
«Новая перевозочная компания», БО-01 – БО-03	15 000	3 года
«Домашние деньги», 01	1 000	3 года

* Указан объем эмиссии для каждого выпуска.

Таблица 3

Принятые в декабре 2011 – январе 2012 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

Декабрь на первичке отличился также выпуском облигаций иностранного эмитента — коммерческой корпорации «Ураниум Уан Инк.» (Uranium One Inc.). Это первый подобный прецедент в России. Канадская компания 7 декабря разместила на ММВБ дебютный выпуск облигаций на сумму 14.3 млрд руб. Заем был размещен не полностью, номинальный объем выпуска составляет 16.5 млрд руб. Инвесторы выбрали пятилетнюю оферту, индикативная доходность к ней составляет 9.73–10.78% годовых, а ориентир ставки первого купона — 9.5–10.5% годовых. Организаторами выступили ИК «Тройка Диалог» и Газпромбанк.

Наиболее популярными выпусками у инвесторов по итогам декабря-января оказались бумаги ФСК ЕЭС, ВТБ и «Башнефти».

Спрос на облигации сегмента электроэнергетики составил 32 млрд руб. при объеме предложения 15 млрд руб. Размещение прошло ближе к нижней границе ранее объявленного ориентира по купону 8.45–8.85% годовых. Облигации распределились среди широкого круга инвесторов, в который вошли банки, инвестиционные и управляющие компании. Порядка 12% совокупного спроса пришлось на иностранных инвесторов. Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на финансирование инвестиционной программы ФСК ЕЭС.

ВТБ на первичном рынке в декабре-январе успел появиться дважды с интервалом в один месяц. Выпуск биржевых облигаций серии БО-06 объемом 10 млрд руб. был размещен под конец года. В размещении приняли участие более 50 инвесторов, включая российские и международные банки, а также крупные инвестиционные и управляющие компании. 27 января 2011 года банк снова вышел на рынок со следующей серией биржевых облигаций того же

«САМАРСКАЯ ОБЛАСТЬ ВЫБИРАЕТ ОРГАНИЗАТОРА ВЫПУСКА ПЯТИЛЕТНИХ ОБЛИГАЦИЙ НА 15 МЛРД РУБ.»

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения	Организаторы
Азиатско-Тихоокеанский Банк, 01, 02	3 000	3 года	
АТЭК, БО-01	1 000	4 года	Банк «ОТКРЫТИЕ»
«Балтийский берег», 01	1 000	5 лет	ИК «Тройка Диалог», «Истлэнд Кэпитал»
Внешэкономбанк, 01в–05в	$3000	3 года	
«ВТБ Капитал Финанс», 01–12	25 000	10 лет	«ВТБ Капитал»
ГАЗ, 05–08	22 000	10 лет	
«Газпром нефть», 11–16	60 000	10 лет	
«Главная дорога», 05, 06	8 873	1 год, 16 лет	Газпромбанк
Группа «Разгуляй», 01, 02	3 000	5 лет	
Группа «Разгуляй», БО-17 – БО-21	5 000	3 года	
«Диод», БО-01	1 000	3 года	«Ю эф эс Финанс»
«Европлан», 03	5 000	5 лет	Райффайзенбанк и ИК «Тройка Диалог»
Завод «Ремпутьмаш», БО-01	1 700	3 года	Банк «ЗЕНИТ»
«Инжтрансстрой», 01–03	6 000	5 лет	
«Каркаде», 02–04	5 000	3 года	ИК «Тройка Диалог»
КБ МИА, БО-01 – БО-03	5 000	3 года	Банк «ЗЕНИТ», Промсвязьбанк
ЛК «УРАЛСИБ», БО-05 – БО-09	11 500	3 года	«УРАЛСИБ Кэпитал»
«Мир строительных технологий», 01	1 000	8 лет	
«Мортон-РСО», 02	2 000	3 года	«УРАЛСИБ Кэпитал»
Московский Кредитный Банк, 09, 10	8 000	5 лет	Московский Кредитный Банк
«Новолипецкий металлургический комбинат», 07–11	50 000	10 лет	Газпромбанк, банк «ЗЕНИТ», РОСБАНК
НОМОС-БАНК, БО-03 – БО-06	24 000	3 года	
«Аэроэкспресс», 01	3 500	5 лет	«ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог»
Оренбургская ИЖК, 02	1 500	5 лет	
«ПрофМедиа Финанс», БО-01, БО-02	6 000	3 года	Райффайзенбанк, ИК «Тройка Диалог»
«Резервная трастовая компания», 02, 03	25 000	15 лет	«АЛОР Инвест»
«РТ-Биотехпром», 01	3 500	7 лет	«ТКБ Капитал»
Татфондбанк, БО-04 – БО-07	9 000	3 года	Татфондбанк
ТГК-1, 04–06	6 000	10 лет	ИК «Лидер»
«Угольная компания «Заречная», 02	2 000	7 лет	Связь-Банк
ЧТПЗ, БО-02 – БО-05	20 000	3 года	Альфа-Банк, Райффайзенбанк
«ЮТэйр-Финанс», БО-06 – БО-16	16 000	3 года	БК «РЕГИОН»
Банк «Интеза», 03	5 000	3 года	
Внешэкономбанк, 18–26	120 000	20 лет	
ИНГ Банк (Евразия), 03–05	15 000	5 лет	

* Указан объем эмиссии для каждого выпуска.

Таблица 4

Зарегистрированные в декабре 2011 – январе 2012 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

объема. Книга заявок была открыта с диапазоном по ставке купона в размере 8–8.25% годовых. В ходе формирования книги было принято более 90 заявок на общую сумму порядка 18 млрд руб. По итогам букбилдинга ставка купона была установлена на уровне 7.95% годовых, что соответствует доходности 8.19% к годичной оферте.

Стараниями Газпромбанка и Сбербанка России спрос на облигации «Башнефти» серии БО-01 превысил 20 млрд руб. при номинальном объеме эмиссии 10 млрд руб. Трехлетние облигации в итоге были размещены с доходностью 9.57% годовых (к оферте через полтора года) и ставкой купона до оферты на уровне 9.35% годовых. Первоначально ориентир по купону составлял 9.5–9.95% годовых.

В конце прошлого года эмитенты продолжали активно регистрировать новые облигационные программы. По нашим оценкам, за декабрь и январь корпорациями были зарегистрированы выпуски облигаций общим объемом свыше 480 млрд руб. Особенно отличился Внешэкономбанк, зарегистрировавший выпуски классических облигаций серий 18–26 на сумму 120 млрд руб. и облигации, номинированные в долларах США, общим объемом $3 млрд. Банк планирует уже в первой половине февраля 2012 года открыть книгу заявок на покупку трехлетнего облигационного займа серии 01В объемом $500 млн. По выпуску планируется оферта через год, индикативный диапазон ставки купона составляет 3.9–4.15% годовых. Дата размещения предварительно назначена на середину февраля 2012 года. Агентом по размещению выступит сам Внешэкономбанк. Организаторы займа — «Ренессанс Капитал», Газпромбанк и Райффайзенбанк.

Выпуски облигаций «Газпром нефти» серий 11–16 объемом 60 млрд руб. тоже уже прошли процедуру регистрации. НЛМК, разместивший в декабре две серии биржевых облигаций объемом 10 млрд руб., зарегистрировал еще и классические бонды объемом 50 млрд руб. Эмитент планирует к размещению бумаги серий 07–11 сроком обращения десять лет. На такую же сумму долга рассчитывает и «Металлоинвест», но пока он только принял решение о выпусках.

После расслабленного январского темпа на первичке, когда состоялись всего лишь три сделки по размещению облигаций, в феврале эмитенты заметно активизировались. Улучшение ситуации с ликвидностью воодушевило корпорации: они начали активнее открывать книги заявок и маркетировать новые выпуски. Пока планируемый объем размещения на февраль составляет порядка 83 млрд руб., на рынок планируют выйти в основном представители когорты финансовых институтов. Но ожидаются и представители других отраслей. Такие планы есть, например, у «Газпром нефти» и «Теле2».

Таблица 5

Дефолты, допущенные эмитентами в декабре 2011 – январе 2012 г.

Бумага	Объем эмиссии, руб.	Вид обязательства	Плановая дата исполнения обязательства	Дата исполнения в рамках технического дефолта	Статус	Реструктуризация	Объем неисполненного обязательства, руб.
«М-ИНДУСТРИЯ», 2	1 500 000 000	Купон	11.01.2012	18.01.2012	Дефолт	Да	80 200 000
«Нутринвестхолдинг», 02	1 320 000 000	Купон	31.12.2011	07.01.2012	Дефолт	Нет	9 500 628
«Нутринвестхолдинг», 02	1 320 000 000	Погашение	31.12.2011	30.01.2012	Дефолт	Нет	19 468 500
«МГ групп», 04	1 800 000 000	Купон	17.12.2011	24.12.2011	Дефолт	Нет	102 456 000
«МГ групп», 04	1 800 000 000	Погашение	17.12.2011	16.01.2012	Дефолт	Нет	62 856 000
						Итого	**274 481 128**

Размещения облигаций в декабре 2011 г. – январе 2012 г.

Татфондбанк, БО-03

Размещение: 01.12.2011
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 27.11.2014
Оферта: 06.12.2012
Купон: 1–2 купоны — 12.25% годовых
Доходность: 12.63%
Рейтинг эмиссии: B2 (межд., Moody's)
Организаторы: Промсвязьбанк, ИК «Тройка Диалог»
Регион: Республика Татарстан
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 11.75–12.25% годовых (доходность — 12.1–12.63%). В ходе маркетинга были поданы заявки со ставкой купона в диапазоне от 11.5% до 12.25% годовых. Акцептовано 17 заявок. В день размещения на ММВБ зафиксированы 24 сделки.

Книга: андеррайтер: АК БАРС Банк; соандеррайтеры: МКБ «Аверс», КБ «КОЛЬЦО УРАЛА», М2М Прайвет Банк, Первый Республиканский Банк, СКБ Банк.

Удмуртская Республика, 34005 (аморт.)

Размещение: 01.12.2011
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 24.11.2016
Амортизация: 28.11.2013 — 10% от номинальной стоимости, 27.11.2014, 26.11.2015, 24.11.2016 — по 30%
Купон: 1–8 купоны — 10.15% годовых, 9–10 купоны — 10.05% годовых
Доходность: 10.4%
Организаторы: банк «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»

Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял около 10% годовых. Диапазон ставок первого купона в заявках составил 9.5–10.5% годовых. Спрос составил 6.3 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 12 сделок.

Республика Карелия, 34014 (аморт.)

Размещение: 02.12.2011
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 30.11.2016
Амортизация: 31.05.2013 — 25% от номинальной стоимости, 30.05.2014 — 40%, 31.05.2015 — 20%, 30.11.2016 — 15%
Купон: 1–4 купоны — 9.99% годовых; 5–8 купоны — 9.74%; 9–10 купоны — 9.49%
Доходность: 10.15%
Рейтинг эмиссии: BB- (межд.), A+(rus) — нац., Fitch
Организаторы: РОСБАНК, ИК «Тройка Диалог»

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.85–10.32% (доходность — 10–10.5%). Спрос составил 1.78 млрд руб. В день размещения на ММВБ зафиксировано 96 сделок.

Книга: соорганизатор — «АТОН»

«Российские автомобильные дороги», 01

Размещение: 05.12.2011
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 29.11.2016
Купон: 1–9 купоны — 9.75% годовых
Доходность: 9.93%
Организаторы: Газпромбанк
Регион: Москва
Сектор: строительство и девелопмент

Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял 9.25–9.75% годовых (доходность — 9.47–9.99%). Исполнение обязательств по облигациям выпуска обеспечивается государственной гарантией РФ. В день размещения на ММВБ зафиксировано 14 сделок.

«Башнефть», БО-01

Размещение: 06.12.2011
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 02.12.2014
Оферта: 05.12.2013
Купон: 1–4 купоны — 9.35% годовых
Доходность: 9.57%
Организаторы: Газпромбанк, Сбербанк России
Регион: Республика Башкортостан
Сектор: нефть и газ

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.5–9.95% годовых (доходность — 9.72–10.2%), затем был снижен до 9.5–9.75% годовых. Было подано 70 заявок инвесторов. Общий объем спроса составил 20 932.6 млн руб. Акцептовано 49 заявок инвесторов. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 107 сделок.

Книга: ведущий соорганизатор — ИФК «МЕТРОПОЛЬ»; соорганизатор — ИК «Тройка Диалог»

Красноярский край, 34005 (аморт.)

Размещение: 06.12.2011
Объем: 9 млрд руб.
Погашение: 29.11.2016
Амортизация: 04.06.2013 — 40% номинальной стоимости; 03.06.2014 — 30%; 02.06.2015 — 20%; 29.11.2016 — 10%
Купон: 1–2 купоны — 9.5% годовых; 3–4 купоны — 9.25%; 5–6 купоны — 9%; 7–8 купоны — 8.75%; 9–10 купоны — 8.5%
Доходность: 9.48%
Организаторы: РОСБАНК, ИК «Тройка Диалог»

Букбилдинг. Ориентир по доходности составлял 9.5–10% годовых. Было подано 247 заявок на общую сумму свыше 18 млрд руб., в том числе 202 заявки на сумму 12.4 млрд руб. с доходностью не выше 9.48% годовых. По данным ММВБ, в день размещения зафиксированы 164 сделки.

Книга: андеррайтер: банк «Россия», соандеррайтеры: «АТОН», АК БАРС Банк

АИЖК, 23 (аморт.)

Размещение: 07.12.2011
Объем: 14 млрд руб.
Погашение: 15.12.2029
Оферта: 16.06.2012
Амортизация: 15.12.2017 — 10% номинальной стоимости облигаций; 15.12.2018; 15.12.2021 — по 20%; 15.12.2022; 15.12.2023; 15.12.2025 — по 10%; 15.12.2026; 15.12.2027; 15.12.2028; 15.12.2029 — по 5%
Купон: 1 купон — 7.94% годовых
Доходность: 8.09%
Рейтинг эмиссии: Baa1 (межд., Moody's)
Организаторы: «ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, «ВЭБ-Капитал»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Исполнение обязательств по облигациям обеспечивается государственными гарантиями Российской Федерации. Предусмотрена возможность досрочного погашения: 40% номинальной стоимости 15.12.2022 или 20% 15.12.2025 в случае принятия уполномоченным органом эмитента решения о досрочном погашении. По данным ММВБ, в день размещения зафиксированы 2 сделки.

«Ураниум Уан Инк.», 01

Размещение: 07.12.2011
Объем: 16.5 млрд руб.
Размещенный объем: 14.3 млрд руб.
Погашение: 24.11.2021
Оферта: 05.12.2016
Купон: 1–10 купоны — 9.75% годовых
Доходность: 9.99%
Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Газпромбанк

Букбилдинг. Иностранная облигация, допущенная к публичному размещению и обращению в Российской Федерации. По выпуску планировалась оферта через пять или через семь лет. Ориентир по доходности к пятилетней оферте составлял 9.73–10.78% годовых (купон — 9.5–10.5%), к семилетней оферте — 10.04–11.09% годовых (купон — 9.8–10.8%). По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 5 сделок.

Книга: соорганизатор — «РОНИН»

Альфа-Банк, 02

Размещение: 09.12.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 02.12.2016
Оферта: 11.06.2013
Купон: 1–3 купоны — 9.25% годовых
Доходность: 9.46%
Организатор: Альфа-Банк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял 9.05–9.55% годовых (доход-

ность — 9.25–9.77%). Было подано около 40 заявок со ставкой купона в диапазоне от 9% до 9.5% годовых. Спрос составил более 7.3 млрд руб. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 113 сделок.
Книга: соорганизатор — «РОНИН»; андеррайтер — ГЛОБЭКСБАНК

ФСК ЕЭС, 18

Размещение: 12.12.2011
Объем: 15 млрд руб.
Погашение: 27.11.2023
Оферта: 17.06.2014
Купон: 1–5 купоны — 8.5% годовых
Доходность: 8.68%
Организаторы: Газпромбанк, Сбербанк России, «ВТБ Капитал», «Ренессанс Капитал»
Регион: Москва
Сектор: энергетика
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.45–8.85% годовых (доходность — 8.63–9.05%), затем верхний порог ориентира был снижен до 8.6% годовых. Спрос составил 32 млрд руб. Акцептованы 43 заявки инвесторов. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 129 сделок. Облигации распределены среди широкого круга инвесторов, в который вошли банки, инвестиционные и управляющие компании. Порядка 12% совокупного спроса пришлось на иностранных инвесторов.
Книга: ведущий соорганизатор — ИФК «МЕТРОПОЛЬ», соорганизаторы: БК «РЕГИОН», ИК «Тройка Диалог»

Свердловская область, 34001 (аморт.)

Размещение: 13.12.2011
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 11.12.2016
Амортизация: 11.06.2013, 10.06.2014 — 30% номинальной стоимости, 09.06.2015, 11.12.2016 — 20%
Купон: 1–8 купоны — 9.27% годовых, 9–16 купоны — 9.02%; 17–20 купоны — 8.77%
Доходность: 9.5%
Организатор: РОСБАНК
Букбилдинг. Ориентир по доходности составлял 9.5–10% годовых. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 109 сделок.
Книга: соорганизатор — «ВТБ Капитал»

ЮниКредит Банк, БО-01

Размещение: 14.12.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 10.12.2014
Оферта: 16.12.2013
Купон: 1–4 купоны — 9% годовых
Доходность: 9.2%
Организатор: ЮниКредит Банк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.75–9% годовых (доходность — 8.94–9.2%). По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 10 сделок.
Книга: соорганизатор — Россельхозбанк, андеррайтеры: Московский Кредитный Банк и West LB AG

Республика Коми, 32010 (аморт.)

Размещение: 15.12.2011
Объем: 2.1 млрд руб
Размещенный объем: 1.155 млрд руб.
Погашение: 15.12.2016
Амортизация: 16.06.2014 — 40% от номинальной стоимости, 16.06.2015, 15.12.2016 — по 30%
Купон: 1–3 купоны — 9.5% годовых, 4–7 купоны — 9.25% годовых, 8–10 купоны — 9% годовых
Цена размещения: 100.18% от номинала
Доходность: 9.5%
Рейтинг эмиссии: BB+ (межд.), AA(rus, нац., Fitch)
Организатор: РОСБАНК
Аукцион по цене. Ориентир по доходности составлял 9.5–10% годовых. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 11 сделок.

МДМ Банк, БО-04

Размещение: 16.12.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 16.12.2014
Оферта: 20.12.2012
Купон: 1–2 купоны — 9.5% годовых
Доходность: 9.72%
Организатор: МДМ Банк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по доходности составлял 9.2–9.72% при ставке купона 9–9.5%. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 126 сделок.

БИНБАНК, БО-01

Размещение: 20.12.2011
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 20.12.2014
Оферта: 25.12.2012
Купон: 1–2 купоны — 9.85% годовых
Доходность: 10.09%
Организатор: БИНБАНК
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. По данным ММВБ, в день размещения зафиксирована одна сделка. В начале декабря банк собирал заявки на покупку облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб., но размещение было перенесено на неопределенный срок.

Газпромбанк, БО-04

Размещение: 20.12.2011
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 20.12.2014
Оферта: 24.12.2012
Купон: 1–2 купоны — 8.5% годовых
Доходность: 8.68%
Организатор: Газпромбанк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8.25–8.75% годовых (доходность — 8.42–8.94%). По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 113 сделок. Выпуск вызвал интерес со стороны широкого круга основных групп российских инвесторов, активное участие в размещении приняли иностранные инвесторы.

Вологодская область, 34002 (аморт.)

Размещение: 21.12.2011
Объем: 2.51 млрд руб.
Погашение: 14.12.2016
Амортизация: 18.12.2013, 14.12.2016 — по 20% номинальной стоимости, 17.12.2014, 16.12.2015 — по 30%
Купон: 1–20 купоны — 10.65% годовых
Доходность: 11.08%
Организаторы: «ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог», РОСБАНК
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.95–10.65% годовых (доходность — 10.33–11.08%). По данным ММВБ, в день размещения зафиксирована 51 сделка.

«Ипотечный агент АИЖК 2011-1», А1/11, А2/11, Б

Размещение: 21.12.2011
Объем: 2.258 млрд руб. (А1/11), 1.129 млрд руб. (А2/11), 378 млн руб. (Б)
Погашение: 15.02.2044
Амортизация: 15 февраля, мая, августа и ноября каждого года
Купон: 1 купон — 9% годовых (А1/11), 1 купон — 3% годовых (А2/11)
Доходность: 9.35% (А1/11), 3.04% (А2/11)
Организатор: «ВЭБ-Капитал»
Поручитель: АИЖК
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты
Закрытая подписка. Приобретателями облигаций выступили «ВЭБ-Капитал» и Внешэкономбанк. Средства, привлеченные в результате эмиссии, эмитент направит на оплату обеспеченных ипотекой требований, удостоверенных закладными, составляющими ипотечное покрытие. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями класса А1/11 и А2/11 зафиксировано по одной сделке.

«Новолипецкий металлургический комбинат», БО-02, БО-03

Размещение: 21.12.2011
Объем каждого выпуска: 5 млрд руб.
Погашение: 17.12.2014
Оферта: 21.06.2013
Купон: 1–3 купоны — 8.75% годовых
Доходность: 8.94%
Организаторы: Газпромбанк, ИК «Тройка Диалог»
Регион: Липецкая область
Сектор: черная металлургия

Букбилдинг. Ориентиры по купону составляли 8.5–8.75% годовых (доходность к оферте — 8.68–8.94%) и 8.75–9.25% годовых (доходность к погашению — 8.94–9.46%). Были поданы заявки от 34 инвесторов на общую сумму 11.8 млрд руб. В процессе премаркетинга инвесторам были предложены эти же облигации и без оферты, но в итоге инвесторы отдали предпочтение облигациям с офертой. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 36 сделок с облигациями серии БО-02 и 74 сделки с облигациями серии БО-03.

Связь-Банк, 03

Размещение: 22.12.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 09.12.2021
Оферта: 24.12.2012
Купон: 1–2 купоны — 8.5% годовых
Доходность: 8.68%
Рейтинг эмиссии: BB (межд., Fitch)
Организатор: Связь-Банк
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир ставки купона составлял 8.5–8.75% годовых (доходность — 8.68–8.94%). Спрос составил 5.8 млрд руб. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 6 сделок.

Книга: ведущий соорганизатор — ГЛОБЭКСБАНК, соорганизатор — МБРР

ВТБ, БО-06

Размещение: 23.12.2011
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 19.12.2014
Оферта: 28.12.2012
Купон: 1–4 купоны — 8.5% годовых
Доходность: 8.77%
Организатор: «ВТБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир ставки купона составлял 8–8.5% годовых (доходность — 8.24–8.78%). В размещении приняли участие более 50 инвесторов, включая российские и международные банки, а также крупные инвестиционные и управляющие компании. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 110 сделок.

Книга: соорганизатор — Промсвязьбанк, андеррайтеры: «РОНИН», банк «Санкт-Петербург», Райффайзенбанк, банк «Русский Стандарт», банк «Национальный Стандарт»

«Ипотечный агент «Возрождение 1», класс А, класс Б

Размещение: 27.12.2011
Объем: 2.932 млрд руб. (А), 1.14 млрд руб (Б)
Погашение: 10.08.2044
Амортизация: 10 февраля, мая, августа и ноября каждого года
Купон: 1–20 купоны — 8.95% годовых, 21–130 купоны — 9.95% годовых (класс А)
Доходность: 9.89%
Рейтинг эмиссии: Baa2 (межд., Moody's)
Организатор: «ВТБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Средства, привлеченные в результате эмиссии облигаций, обеспеченных залогом одного ипотечного покрытия, эмитент направит на оплату обеспеченных ипотекой требований, удостоверенных закладными, составляющими ипотечное покрытие. По данным ММВБ, в день размещения с облигациями класса А зафиксированы 2 сделки.

ТГК-1, 03

Размещение: 27.12.2011
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 14.12.2021
Купон: 1 купон — 10.3% годовых
Доходность: 10.56%
Организатор: ИК «Лидер»
Регион: Санкт-Петербург
Сектор: энергетика

Букбилдинг. Ставка купона зависит от официального значения ИПЦ на товары и услуги. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 8 сделок. Цель эмиссии — финансирование реализации проекта строительства ПГУ-450 Правобережной ТЭЦ.

Казань, 34008 (аморт.)

Размещение: 28.12.2011
Объем: 2 млрд руб.
Размещенный объем: 131 млн руб.
Погашение: 21.12.2016
Амортизация: 24.12.2014 — 20% номинальной стоимости, 23.12.2015 — 30%, 21.12.2016 — 50%
Купон: 1–20 купоны — 8% годовых
Доходность: 8.25%
Организаторы: ИК «Тройка Диалог», банк «ЗЕНИТ»

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8–8.25% годовых. По данным ММВБ, в день размещения зафиксированы 3 сделки.

ФК «ОТКРЫТИЕ», 02

Размещение: 29.12.2011
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 22.12.2016
Оферта: 31.12.2013
Купон: 1–4 купоны — 10.75% годовых
Доходность: 11.04%
Организатор: банк «ОТКРЫТИЕ»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.75–10.75% годовых. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 13 сделок.

«Угольная компания «Заречная», 01

Размещение: 30.12.2011
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 21.12.2018
Оферта: 13.01.2015
Купон: 1–6 купоны — 10.8% годовых
Доходность: 11.09%
Организатор: Связь-Банк
Поручитель: ОАО «Шахта «Заречная»
Регион: Кемеровская область

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 10.5–11% годовых. По данным ММВБ, в день размещения зафиксировано 6 сделок.

ЛК «УРАЛСИБ», БО-02

Размещение: 16.01.2012
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 12.01.2015
Купон: 1–12 купоны — 11.5% годовых
Доходность: 12.01%
Организатор: «УРАЛСИБ Кэпитал»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 11–11.5% годовых. По данным торговой системы ММВБ, в день размещения зафиксировано 11 сделок.

«Аэроэкспресс», 01

Размещение: 20.01.2012
Объем: 3.5 млрд руб.
Размещенный объем: 3.053 млрд руб.
Погашение: 13.01.2017
Купон: 1–10 купоны — 11% годовых
Доходность: 11.3%
Организаторы: «ВТБ Капитал», ИК «Тройка Диалог»
Регион: Московская область
Сектор: транспорт

Букбилдинг. Ориентир ставки купона составлял 10.5–11% годовых (доходность — 10.78–11.3%). По данным ММВБ, с облигациями компании зафиксированы 3 сделки. Сбербанк России в процессе размещения купил облигации на сумму 1.225 млрд руб., ТрансКредитБанк приобрел облигации на сумму 1.75 млрд руб.

ВТБ, БО-07

Размещение: 27.01.2012
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 23.01.2015
Оферта: 01.02.2013
Купон: 1–4 купоны — 7.95% годовых
Доходность: 8.19%
Организатор: «ВТБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: банки и финансовые институты

Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 8–8.25% годовых (доходность — 8.24–8.51%). Было подано более 90 заявок на общую сумму порядка 18 млрд руб. В связи с высоким спросом ориентир по купону был понижен до 7.9–8% годовых.

Книга: соорганизаторы: ИК БКС и БК «РЕГИОН»; андеррайтеры: Промсвязьбанк, банк «Вест ЛБ Восток», ИК «Центр Капитал», Дойче банк, «АЛОР Инвест», КБ «Национальный Стандарт», Райффайзенбанк, Связной Банк, «РОН Инвест»