# Месяц закрытых размещений

*Канр Лиджиев*

**Негатив с мировых рынков добрался и до российского рынка облигаций, который до середины августа стойко демонстрировал иммунитет к внешним катаклизмам. В дополнение к этому свое влияние начал оказывать фактор сезона отпусков, и в результате августовский первичный рынок оказался малоурожайным на новые выпуски бондов. На этом фоне во второй половине месяца относительно более высокую активность, чем обычно, проявили эмитенты, размещавшие бумаги по закрытой подписке.**

По итогам августа всего 13 эмитентов разместили облигации на общую сумму 12.16 млрд руб. Участники рынка наблюдали две совершенно разные половины месяца: в первую прошла основная серия аукционов по размещению облигаций, а во второй доминировали закрытые и частные размещения. Как только внешние негативные факторы добрались и до внутреннего рынка облигаций — нерезиденты начали массовые продажи рублевых активов и возникли проблемы с рублевой ликвидностью, — публичные размещения на рынке прекратились. Эмитенты решили переждать неблагоприятную конъюнктуру и начали переносить размещения на осень.

Минфин РФ не стал отменять второй августовский аукцион по размещению ОФЗ серии 46021 объемом 20 млрд руб., назначенный на 15 августа, как раз в момент, когда начали намечаться неблагоприятные тенденции на рынке облигаций. Хотя на общем фоне торги для государства прошли достаточно успешно, нельзя не отметить, что в целом столь крупный аукцион внес только дополнительную сумятицу на рынке.

Из 13 августовских негосударственных эмитентов девять впервые вышли на рынок. Международный кредитный рейтинг есть только у Клинского муниципального района Московской области, который размещал трехлетний выпуск облигаций объемом 300 млн руб. (ставка купона установлена в размере 9.1% годовых). Организатор выпуска — «РИГрупп-Финанс». Кроме подмосковного района из региональных и местных органов власти на рынке дебютировала Республика Калмыкия с небольшим трехлетним займом на 300 млн руб. (ставка купона — 11.5% годовых). Организатор выпуска — РОСБАНК. Эти выпуски облигаций размещались на внебиржевом рынке в конце августа.

Еще меньший по объему выпуск облигаций в августе на внебиржевом рынке размещал ивановский производитель

**Итоги размещений негосударственных облигаций в августе**

| | Дата размещения | Объем, млн | Погашение (оферта) | Организатор | Аукционная дох-ть (купон (цена)/дох-ть) |
|---|---|---|---|---|---|
| ИнтехБанк, 1 | 02.08.2007 | 500 | 30.07.2009 (06.08.2008) | АБСОЛЮТ БАНК | 12.1/12.5 |
| Сибакадеминвест, 1 | 03.08.2007 | 1 000 | 30.07.2010 (09.02.2009) | Тройка Диалог | 12.3/12.68 |
| ДВТГ-Финанс, 1 | 07.08.2007 | 1 000 | 03.08.2010 (11.02.2009) | ИК «Ист Кэпитал», КИТ Финанс | 10.75/11.04 |
| М.О.Р.Е.-Плаза, 1 | 07.08.2007 | 1 000 | 03.08.2010 (11.08.2008) | Банк ЗЕНИТ | 12.25/12.63 |
| Мираторг Финанс, 1 | 09.08.2007 | 2 500 | 02.08.2012 (08.08.2008) | ВТБ, ИГ «КапиталЪ», Петрокоммерц | 11.25/11.57 |
| РК-Газсетьсервис, 2 | 13.08.2007 | 1 000 | 09.08.2010 (15.08.2008) | Росбанк | 12/внебиржа |
| ТрансТехСервис, 1 | 14.08.2007 | 1 000 | 17.08.2010 (12.08.2008) | Уралсиб | 10.39/10.8 |
| БАНАНА-МАМА, 2 | 16.08.2007 | 1 500 | 12.08.2010 (20.02.2009) | Тройка Диалог | 11.5/11.83 |
| ТрансФин-М, 2 | 17.08.2007 | 1 500 | 10.08.2012 (15.08.2008) | Транскредитбанк | 10.5/10.78 |
| Калмыкия, 31001 | 28.08.2007 | 300 | 24.08.2010 | Росбанк | 11.5/внебиржа |
| Клинский район, 25003 | 29.08.2007 | 300 | 25.08.2010 | РИГрупп-Финанс | 9.1/внебиржа |
| Реил Континент-Терминал, 1 | 13.08.2007 | 500 | 09.08.2010 | частное размещение | 11/внебиржа |
| Евростиль, 1 | 10.08.2007 | 60 | 06.08.2010 | КБ «Иваново», частное | 14.5/внебиржа |

одежды ТПК «Евростиль» — на 60 млн руб. Ставка купона по выпуску — 14.5% годовых.

Что касается публичных размещений, то в целом аукционы прошли успешно для эмитентов. Банки-организаторы выпусков облигаций провели премаркетинг до начала неблагоприятной конъюнктуры на рынке, и хорошо понимали перспективы аукционов. Косвенно об этом говорят показатели спроса на аукционах — практически на всех из них спрос превышал предложение. Самая высокая переподписка была зафиксирована на аукционе по размещению дебютных облигаций татарстанского автодилера «ТрансТехСервиса» объемом 1 млрд руб. и встроенной годовой офертой. Спрос превысил предложение более чем в два раза. Из 56 выставленных заявок эмитент удовлетворил только 29. Организатор выпуска — «Уралсиб». В результате высокого спроса выпуск бондов продавца автомобилей был размещен значительно ниже ориентировочного диапазона ставки купона — 10.57–10.67% годовых — на уровне 10.39% годовых. Это самый низкий уровень ставки купона на аукционах месяца.

Ставка купона в размере 11.5% на аукционе по размещению второго выпуска облигаций «БАНАНА-МАМЫ», который размещался 16 августа, намного превысила ориентировочный диапазон 10.95–11.19%, данный организатором. На наш взгляд, неблагоприятная конъюнктура рынка, на фоне которой прошел аукцион, вторична к агрессивному по доходности маркетингу займа. В августе «Тройка» выступила организатором также займа «Сибакадеминвеста» на 1 млрд руб. Выпуск размещался в начале месяца, но ставка купона в размере 12.3% по итогам аукциона тоже была намного выше ориентировочного уровня — 11.22–11.7%. Купон 12.3% годовых — это самый высокий уровень ставки купона по итогам августовских аукционов.

Самым крупным выпуском августа стал дебютный заем «Мираторг Финанса» — дочерней компании одного из крупнейших игроков российского мясного рынка компании «Мираторг» — объемом 2.5 млрд руб. сроком обращения пять лет и встроенной годовой офертой. Организаторы выпуска: ВТБ, ИГ «КапиталЪ» и «Петрокоммерц». В ходе аукциона инвесторы выставили 75 заявок на сумму 3.036 млрд руб. По итогам аукциона эмитентом было принято решение установить ставку купона в размере 11.25% годовых. Всего по итогам размещения прошло 47 сделок. Выпуск был размещен в рамках ориентировочного диапазона ставки купона — 11.2–11.5% годовых.

Вполне закономерно, что при размещении самого крупного выпуска облигаций был сформирован самый большой синдикат — в состав синдиката по размещению облигаций «Мираторг Финанса» вошел 21 инвестбанк.

Среди выпусков, размещенных на аукционах, не было ни одного без оферты. Оферты были двух сроков — годовые и полугодовые. С полугодовыми офертами на рынок вышли выпуски облигаций «Сибакадеминвеста» (1 млрд), «ДВТГ-Финанса» (1 млрд) и «БАНАНА-МАМЫ» (1.5 млрд).

## Россия, 25061

**Размещение:** 01.08.2007
**Объем:** 7 млрд руб.
**Погашение:** 05.05.2010
**Купон:** 5.8%
**Цена отсечения:** 99.957%
**Доходность:** 5.94%

30 дилеров, принявших участие в аукционе, подали заявки на 12.175 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 99% до 100.05% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 99.957%. Конкурентные заявки удовлетворены на сумму 2.843 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 99.9701%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 604.895 млн руб. Доходность по средневзвешенной цене — 5.94% годовых.

## Россия, 46021 аморт.

**Размещение:** 15.08.2007
**Объем:** 20 млрд руб.
**Погашение:** 08.08.2018
**Цена отсечения:** 99.41%
**Доходность:** 6.5%

42 дилера, принявшие участие в аукционе, подали заявки на 29.061 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 94.618% до 99.73% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 99.41%. Конкурентные заявки удовлетворены на сумму 18.464 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 99.5328%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 1.4 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене 6.48% годовых.

## ГСО-ФПС, 39002

**Размещение:** 03.08.2007
**Объем:** 20 млрд руб.
**Погашение:** 12.05.2023
**Цена:** 100.2275%
**Доходность:** 6.52%
**Закрытая подписка**
**Организатор:** Сбербанк РФ

## «Мираторг Финанс», 1

**Размещение:** 09-10.08.2007
**Объем:** 2.5 млрд руб.
**Погашение:** 02.08.2012
**Оферта:** 08.08.2008
**Купон:** 11.25%
**Доходность:** 11.57%
**Организаторы:**
ВТБ, ИГ «КапиталЪ», Банк «Петрокоммерц»
**Отрасль:** пищевая
**Регион:** Краснодарский край
**Поручительство**:
Группа «Мираторг»

В ходе аукциона было подано 75 заявок суммарным объемом 3.036 млрд руб. Основная масса заявок была со ставкой в диапазоне от 11.19% до 11.35% годовых. По итогам аукциона удовлетворено 46 заявок на сумму 2.267 млрд руб. Оставшийся объем был доразмещен на следующий день. По оценкам организаторов, иностранные инвесторы приобрели 26% выпуска облигаций. Выпуск был размещен в рамках ориентировочного диапазона ставки купона — 11.2–11.5% годовых.

**Синдикат:**
Соорганизаторы:
Газпромбанк, Коммерцбанк
Андеррайтеры:
ММБ, «Ренессанс Капитал», Банк «СОЮЗ», Банк Москвы, МБРР, ОРГРЭСБАНК, ВТБ 24, ТрансКапиталБанк, Мончебанк
Соандеррайтеры:
Евротрастбанк, «Агропромкредит», «Интерфинанс», «Кортес», «Прогресс-Капитал», Промсвязьбанк, УБРР

## «БАНАНА-МАМА», 2

**Размещение:** 16.08.2007
**Объем:** 1.5 млрд руб.
**Погашение:** 12.08.2010
**Оферта:** 20.02.2009
**Купон:** 11.5%
**Доходность:** 11.83%
**Организатор:** «Тройка Диалог»
**Отрасль:** торговля
**Регион:** Москва

В ходе аукциона было подано 52 заявки суммарным объемом 1.796 млрд руб. Удовлетворено 49 заявок. Выпуск был размещен по купону выше ориентировочного диапазона — 10.75–11.19% годовых. Выпуск размещен через список В.

**Синдикат:**
Андеррайтеры:
КБ «Драгоценности Урала», Банк «ЗЕНИТ», МКБ, «НОМОС-БАНК»
Соандеррайтеры:
Газэнергопромбанк, ПромТрансБанк, «РЕГИОН», Саровбизнесбанк, Татфондбанк, КБ «Рублев»

## «Трансфин-М», 2

**Размещение:** 17.08.2007
**Объем:** 1.5 млрд руб.
**Погашение:** 10.08.2012
**Оферта:** 15.08.2008

**Купон:** 10.5%
**Доходность:** 10.78%
**Организатор:**
ТрансКредитБанк
**Отрасль:** лизинг
**Регион:** Москва
По итогам размещения было заключено 10 сделок. Выпуск был размещен в рамках ориентировочного уровня купона — 10.4–10.6% годовых.
**Синдикат:**
Соорганизаторы:
Альфа-Банк, Меткомбанк, «Уралсиб»
Соандеррайтеры:
Банк «Петрокоммерц», «РЕГИОН»

## «Сибакадеминвест», 1

**Размещение:** 07.08.2007
**Объем:** 1 млрд руб.
**Погашение:** 30.07.2010
**Оферта:** 09.02.2009
**Купон:** 12.3%
**Доходность:** 12.68%
**Организатор:**
«Тройка Диалог»
**Отрасль:** строительство и девелопмент
**Регион:** Новосибирск
В ходе аукциона было подано 50 заявок суммарным объемом 1.293 млрд руб. Удовлетворено 46 заявок. Выпуск был размещен выше ориентировочного диапазона ставки купона — 11.22–11.70% годовых.
**Синдикат:**
Андеррайтеры: Банк «Петрокоммерц», КБ «Драгоценности Урала».
Соандеррайтеры:
Мордовпромстройбанк, «ОЭМК-Инвест», ПромТрансБанк, Саровбизнесбанк, «Джи Ай Ди Инвест», Свердловский Губернский Банк

## «ДВТГ-Финанс», 1

**Размещение:** 07.08.2007
**Объем:** 1 млрд руб.
**Погашение:** 03.08.2010
**Оферта:** 11.02.2009
**Купон:** 10.75%
**Доходность:** 11.04%
**Организаторы:**
ИК «Ист Кэпитал», «КИТ Финанс»
**Отрасль:** транспорт
**Регион:**
Хабаровск, Москва
**Поручительство:**
ОАО «Дальневосточная транспортная группа»
**Дополнительное поручительство:**
ООО «Юрганз»,
ООО «Дальнефтетранс»
В ходе аукциона инвесторы выставили заявки на сумму 1.48 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона от 10% до 12% годовых. Удовлетворено 25 заявок. Выпуск был размещен по нижней границе ориентировочного диапазона ставки купона — 10.75–11% годовых.
**Синдикат:**
Андеррайтеры: «Тройка Диалог», Промсвязьбанк
Соандеррайтеры: УБРиР, Меткомбанк, АКБ «Тверь»,

## «М.О.Р.Е.-Плаза», 1

**Размещение:** 07.08.2007
**Объем:** 1 млрд руб.
**Погашение:** 03.08.2010
**Оферта:** 11.08.2008
**Купон:** 12.25%
**Доходность:** 12.63%
**Организатор:** Банк «ЗЕНИТ»
**Отрасль:** строительство и девелопмент
**Регион:** Москва
**Поручительство:** ООО «М.О.Р.Е.-Стройиндустрия»
В ходе аукциона было подано 35 заявок суммарным объемом 1.12 млрд руб. Основной спрос был сосредоточен в диапазоне ставки купона от 12% до 12.25% годовых. Удовлетворено 34 заявки. 40% выпуска «ушло» в синдикат. Выпуск был размещен чуть выше ориентировочного диапазона доходности к оферте — 12.4–12.6% годовых.
**Синдикат:**
Андеррайтеры: БК «Адекта», АБ «Девон-Кредит», Липецккомбанк, Мечел-Банк
Соандеррайтеры: ИБ «ВЕСТА», УК «Кортес», Меткомбанк, Соцгорбанк, Татфондбанк

## «РК-Газсетьсервис», 2

**Размещения:** 13-30.08.2007
**Объем:** 1 млрд руб.
**Погашение:** 09.08.2010
**Оферта:** 15.08.2008
**Купон:** 12%
**Отрасль:**
торговля нефтепродуктами
**Внебиржевое размещение**
**Потенциальный приобретатель:** УК РОСБАНКа
**Регион:** Москва
**Поручительство**:
ООО «МАЗК-Сервис»,
ООО «ВЕГАПРОЕКТ»

## ЗАО ПФ «ТрансТехСервис», 1

**Размещение:** 14.08.2007
**Объем:** 1 млрд руб.
**Погашение:** 17.08.2010
**Оферта:** 12.08.2008
**Купон:** 10.39%
**Доходность:** 10.8%
**Организатор:** «Уралсиб»
**Отрасль:** автодилер
**Регион:** Набережные Челны
**Поручительство:**
ООО «ПФ «ТрансТехСервис-2»
В ходе аукциона было подано 56 заявок суммарным объемом 2.133 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона от 10% до 10.75% годовых. Удовлетворено 29 заявок. Выпуск был размещен ниже ориентировочного диапазона ставки купона — 10.57–10.67% годовых.
**Синдикат:**
Соорганизаторы:
Автовазбанк, МБРР, КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, Банк «Петрокоммерц», Татфондбанк
Андеррайтеры:
БИНБАНК, АБ «Девон-Кредит», Меткомбанк, НРБ, УБРиР
Соандеррайтеры:
ИК «Кортес», НОРВИКБАНК, ИК «Норд-Капитал», ИФК «ПЭКО-М», Русский земельный банк

## ИнтехБанк, 1

**Размещение:** 02.08.2007
**Объем:** 500 млн руб.
**Погашение:** 30.07.2009
**Оферта:** 06.08.2008
**Купон:** 12.1%
**Доходность:** 12.5%
**Организатор:**
АБСОЛЮТ БАНК
**Отрасль:** Банки и финансовые институты
**Регион:** Казань
В ходе аукциона было подано 32 заявки суммарным объемом 738 млн руб. Основной спрос был сосредоточен в диапазоне ставки купона от 11.95% до 12.1% годовых. Удовлетворено 28 заявок. Выпуск размещен по верхней границе ориентировочного диапазона ставки купона — 12.0–12.1% годовых.
**Синдикат:**
Андеррайтеры: Меткомбанк, КБ «Национальный Стандарт», ИК «Ист Кэпитал»
Соандеррайтеры:
СИАБ, Примсоцбанк, Банк «Губернский», МК Банк, Банк «Форштадт»

## Калмыкия, 31001

**Начало размещения:**
28.08.2007
**Объем:** 300 млн руб.
**Погашение:** 24.08.2010
**Купон:** 11.5%
**Организатор:** РОСБАНК
**Внебиржевое размещение**
Размещение продолжается

## Клинский район Мособласти, 25003

**Размещение:** 29.08.2007
**Объем:** 300 млн руб.
**Погашение:** 25.08.2010
**Купон:** 9.1%
**Рейтинг:**
S&P — B-, ruBBB (нац)
**Организатор:**
«РИГрупп-Финанс»
**Внебиржевое размещение**
**Синдикат:**
Банк «Петрокоммерц», Связь-Банк, «РЕГИОН»

## «Реил Континент–Терминал», 1

**Размещение:** 13-30.08.2007
**Объем:** 500 млн руб.
**Погашение:** 09.08.2010
**Купон:** 11%
**Отрасль:** транспорт
**Регион:** Москва
**Частное размещение**
1–2 купоны — 11% годовых (1 купон годовой, остальные полугодовые). 3–5 купоны — определяет эмитент.

## «Евростиль», 1

**Начало размещения:**
10.08.2007
**Объем:** 60 млн руб.
**Погашение:** 06.08.2010
**Купон:** 14.5%
**Организатор:** КБ «Иваново»
**Отрасль:**
легкая промышленность
**Регион:** Иваново
**Частное размещение**