Новогодняя пауза перед очередной волной размещений

Канр Лиджиев

После длинных новогодних и рождественских праздников список корпораций, регионов и муниципалитетов, планирующих в ближайшее время начать размещение своих облигаций, невелик. Конкретные даты размещений пока не объявил ни один эмитент.

Ленэнерго перенесло размещение второго выпуска объемом 3 млрд руб. и сроком обращения 5 лет с декабря на январь-февраль. По облигациям предусмотрена выплата полугодового купона. Организаторы выпуска — «Альфа-Банк» и ВТБ.

В январе-феврале на рынок также планирует выйти самарский автодилер «Веха» с дебютным трехлетним займом объемом 700 млн руб. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и полуторагодовая оферта. Организатор выпуска — ИК «Ист Кэпитал».

Размещение трехлетнего облигационного займа Северо-западной лесопромышленной компании (СЗЛК) на сумму 1 млрд руб. состоится в феврале. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и полуторагодовая оферта. Организатор выпуска: «Связь-Банк».

Таблица 1. Ближайшие планы эмитентов

	Объем эмиссии, млн руб.	Планируемое начало размещения	Организаторы	Дополнительная информация
Ленэнерго-2	3 000	январь-февраль	Альфа-банк, ВТБ	5 лет
Веха-Инвест-1	700	январь-февраль	Ист Кэпитал	3 года. Оферта — 1 год
СЗЛК-Финанс-1	1 000	февраль	Связь-Банк	4 года. Оферта — 1,5 года
Новосибирск-31004, 2 транш	1 200	1 кв. 2007	Росбанк	1 транш объемом 300 млн руб. был размещен в декабре

Таблица 2. Зарегистрированные в ноябре-декабре 2006 года выпуски облигаций объемом более 1,5 млрд руб.

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Седьмой Континент-2	7 000 000 000	МДМ-Банк	5 лет
ВТБ-24-1	6 000 000 000	ВТБ	4 года
Кокс-2	5 000 000 000		5 лет.
РМК-ФИНАНС-1	3 000 000 000	Альфа-Банк	3 года. Поручительство: ЗАО «Ормет», ЗАО Новгородский металлургический завод, ЗАО Кыштымский медеэлектролитный завод
Москоммерцбанк-2	3 000 000 000	ВТБ, Дрезднер Банк, Ист Кэпитал	4 года. Оферта — 1,5 года
ТД «ПигМа»-1 (Н. Новгород)	3 000 000 000	Росбанк	3 года
ЗАО «Ассоциация «ГРАНД»	3 000 000 000		3 года
Транскредитбанк-1	3 000 000 000	ТрансКредитБанк	3 года
Транскредитбанк-2	3 000 000 000	ТрансКредитБанк	5 лет
Бородино-Финанс-1	2 500 000 000	Связь-банк	3 года. Поручительство: ООО «ТД «БОРОДИНО», ООО «СК «Бородино-Строй» и ЗАО «Бородино»
ГЛОБЭКСБАНК-1	2 000 000 000	Росбанк	3 года
Космос-Финанс-1	2 000 000 000	Банк Москвы	4 года. Оферта — 1 год. Поручительство: ООО «НПО «Космос».
Банк Ренессанс Капитал-1	2 000 000 000	Ренессанс Капитал	3 года
Русь-Банк-2	2 000 000 000	АТОН	3 года. Оферта — 1,5 года
Восточный экспресс банк-1	1 500 000 000	Тройка диалог, Сибакадембанк	3 года
МИЭЛЬ-ФИНАНС-1	1 500 000 000		3 года
Виктория-Финанс-2	1 500 000 000	Тройка Диалог	Поручительство: ЗАО Торкас, ООО Виктория Балтия, ООО Виктория-Московия

В 1 квартале 2007 года Новосибирск планирует разместить второй транш облигаций серии 31004 объемом 1.2 млрд руб. Первый транш городских облигаций объемом 300 млн руб. был размещен на внебиржевом рынке в декабре 2006 года. Дата погашения: 24.06.2010. По облигациям предусмотрена выплата квартального купона: 1–4 купоны — 8.6%; 5–10 купоны — 8.5%; 11–14 купоны — 8.4%. Рейтинги эмиссии и эмитента: B; ruA (нац) (S&P). Организатор займа: «РОСБАНК».

Несмотря на такой небольшой список ближайших размещений облигаций, инвесторам «расслабляться» не стоит. Уже во второй половине января, когда все участники рынка начнут нормально работать, мы ожидаем подхода новой «волны» размещений на рынке. На начало 2007 года в базе Cbonds зафиксировано более 80 зарегистрированных корпоративных выпусков облигаций общим объемом около 170 млрд руб. Плюс еще как минимум 60 эмиссий более чем 50 корпораций, принявших решение о выпуске облигаций суммарным объемом около 125 млрд руб.

Без учета размещенных выпусков и упомянутых выпусков компаний Ленэнерго, «Веха-Инвест» и «СЗЛК-Финанс», в ноябре-декабре ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали более 40 выпусков облигаций общим объемом более 70 млрд руб.

В Таблице 2 представлены основные параметры зарегистрированных выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

В течение последних двух месяцев 2006 года как минимум 38 компаний и банков приняли решение разместить 39 выпусков облигаций на общую сумму более 100 млрд руб. В Таблице 3 представлены основные параметры таких выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

Из «голубых фишек» отметим планы банка ВТБ 24, который зарегистрировал дебютный выпуск облигаций на 6 млрд руб. К розничному подразделению ВТБ в ближайшее время присоединится Россельхозбанк. В декабре банкиры-аграрии приняли решение о размещении двух очередных выпусков облигаций на общую сумму 20 млрд руб.

Из крупных выпусков в конце 2006 года были также зарегистрированы семимиллиардный заем «Седьмого

Таблица 3. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 1.5 млрд руб. в ноябре-декабре 2006 года

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Россельхозбанк-3	10 000 000 000	ВТБ	10 лет
Россельхозбанк-4	10 000 000 000	ВТБ	10 лет
РуссНефть-2	7 000 000 000		5 лет
РуссНефть-3	7 000 000 000		7 лет. Поручительство: ОАО «Саратовнефтегаз», ОАО «Варьеганнефть», ОАО «Аганнефтегазгеология», ОАО «Русснефтетранс»
АВТОВАЗ-4	5 000 000 000	ВТБ	7 лет
Гражданские самолеты Сухого-1	5 000 000 000		10 лет. Поручительство: ОАО «Авиационная холдинговая компания «Сухой»
ОГК-2-1	5 000 000 000		3 года
Московская областная инвестиционная трастовая компания-2	4 000 000 000		4 года
Банк «Возрождение»-1	3 000 000 000		3 года
Уралэлектромедь-1	3 000 000 000		5 лет
Тюменьэнерго-2	2 700 000 000		5 лет
Группа Магнезит-2	2 500 000 000		Поручительство: ОАО «Комбинат «Магнезит»
АМУРМЕТАЛЛ-2	2 000 000 000		3 года
ТГК-6-Инвест-1	2 000 000 000		5 лет
КИТ Финанс-2	2 000 000 000	КИТ Финанс	3 года
МПО Красный Богатырь-1	2 000 000 000		3 года
Микояновский мясокомбинат-2	2 000 000 000		5 лет
Реалтэкс-финанс-1 (Москва)	1 500 000 000		3 года
Санвэй-Груп-2	1 500 000 000		4 года. Поручительство: ЗАО «АГРОЛАЙН», ООО «Русагро», ООО «ВОЯЖ»
ЮНИАСТРУМ БАНК-2	1 500 000 000		3 года. Оферта: 1,5 года
ТД «Русские масла»-2	1 500 000 000		5 лет. Оферта: 1.5 года. Поручительство: ЗАО «Невинномысский маслоэкстракционный завод», ОАО «Усть-Лабинский эфирномаслоэкстракционный комбинат «Флорентина», ОАО «Масло Ставрополья»
Лебедянский-2	1 500 000 000		3 года
АПК «ОГО»-3	1 500 000 000		3 года
Сибирский Берег – Финанс-1	1 500 000 000		5 лет

континента» и пятимиллиардный заем «Кокса». Компания «РуссНефть» приняла решение о выпуске двух облигационных займов суммарным объемом 14 млрд руб. По пять миллиардов рублей планируют привлечь с рынка облигаций АВТОВАЗ, «Гражданские самолеты Сухого» и ОГК-2.

К этому можно добавить обновленные планы регионов и муниципалитетов.

Традиционно в январе каждого года Москва начинает размещение нового выпуска облигаций. Но поскольку в этом году у города большой остаток средств (более 100 млрд руб.) на бюджетном счете, то столица в первой половине 2007 года на рынок выходить не планирует. Возможно, что в текущем году участники рынка могут вообще не увидеть новых бумаг Москвы. Напомним, что в 2007 году Москва, по словам главы Москомзайма Сергея Пахомова, планировала выпустить облигации на 30 млрд руб. сроком на 15 лет, на 25 млрд руб. сроком на 10 лет, на 15 млрд руб. сроком на 5 лет.

Из последних новостей отметим также планы Красноярского края и Самарской области. Красноярский край планирует в текущем году занять 7 млрд руб., Самарская область заложила в бюджет-2007 облигационный заем на 3.55 млрд руб.

В Таблице 4 представлены некоторые ориентировочные планы региональных и местных органов власти. Конечно, не стоит ожидать эти выпуски в ближайшее время. Традиционно первичный рынок региональных облигаций «раскручивается» во второй половине года. Кроме того, финансовое состояние российских регионов улучшается, и существует большая вероятность того, что многие региональные эмитенты откажутся от размещения части облигаций, как это сделали в 2006 году уже упомянутые выше Москва и Красноярский край.

Из планов компаний, которые еще не приняли официального решения о выпуске облигаций, отметим ТГК-1, ОГК-6, ТГК-10 и АИЖК.

«Первая генерирующая компания» объявила в декабре конкурс на организацию семилетнего выпуска облигаций на сумму 8 млрд руб. Размещение ориентировочно планируется провести уже в 1 квартале 2007 года.

А ОГК-6 в это время уже определилась с организаторами двух выпусков облигаций общим объемом 8.2 млрд руб. Организаторами выпусков ОГК-6 стали «РОСБАНК» и ММБ. ТГК-10 имеет планы по размещению облигационного займа объемом 3 млрд руб.

В самое ближайшее время АИЖК планирует разместить на внутреннем рынке ипотечные облигации на сумму 3.5 млрд руб. В целом стоит отметить, что именно энергетические и ипотечные облигации могут стать в 2007 году локомотивами роста. Кроме АИЖК о своих планах выпустить ипотечные облигации уже объявили «ДельтаКредит», «Альфа-Банк» и ВТБ 24.

Таблица 4. Ориентировочные планы региональных и местных органов власти

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Волгоградская область	1 000 000 000		
Воронеж	300 000 000	ВТБ	
Ивановская область	1 000 000 000		
Казань-3	2 500 000 000	Росбанк	
Москва-39 (2 тр.)	5 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-41 (2 тр.)	6 621 700 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-44 (3 тр.)	10 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-45	15 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-46	10 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-47 (2 тр.)	5 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-48	30 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-49	25 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Москва-50	15 000 000 000	Мосфинагентство	Зарегистрирован
Костромская область	2 000 000 000		Проходит конкурс на организатора
Красноярский край	7 000 000 000		
Нижегородская область	3 000 000 000		
Нижний Новгород	1 000 000 000		
Новосибирская область	2 000 000 000		
Самарская область	3 550 000 000		
Саратов	600 000 000	КИТ Финанс	
Смоленск	250 000 000	КИТ Финанс	
Тольятти	600 000 000		
Якутия	500 000 000		