Россия, 46020 аморт.

Размещение: 12.09.2007
Объем: 22 млрд руб.
Погашение: 06.02.2036
Цена отсечения: 99.12%
Доходность: 7.09%

46 дилеров, принявших участие в аукционе, подали заявки на 32.225 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 96% до 100.01% от номинала.
Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 99.12%.
Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 12.367 млрд руб.
Средневзвешенная цена составила 99.4974%.
По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 2.69 млрд руб.
Доходность по средневзвешенной цене — 7.06% годовых.

Россия, 46018 аморт.

Размещение: 12.09.2007
Объем: 17 млрд руб.
Погашение: 24.11.2021
Цена отсечения: 107.2702%
Доходность: 6.9%

33 дилера, принявших участие в аукционе, подали заявки на 33.638 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 105% до 107.6% от номинала.
Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 107.2702%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 9.189 млрд руб.
Средневзвешенная цена составила 107.4027%.
По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 3.941 млрд руб.
Доходность по средневзвешенной цене — 6.88% годовых.

«Ситроникс», 1

Размещение: 25.09.2007
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 21.09.2010
Оферта: 26.03.2009
Купон: 10%
Доходность: 10.25%
Рейтинги:
Moody's – B3, Fitch – B-
Организатор: «Тройка Диалог»
Отрасль:
технологический сектор
Регион: Москва

В ходе аукциона были поданы 44 заявки суммарным объемом 3.283 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона от 9.25% до 10% годовых.
По итогам аукциона удовлетворены все 44 заявки.
Выпуск был размещен в выше ориентировочного диапазона доходности к оферте — 9.7–9.95% годовых.
С 28 сентября торгуется на ММВБ в котировальном списке В.
Синдикат:
Соорганизатор:
Банк «Петрокоммерц»
Андеррайтер: ИГ «Капиталъ»

«Ладья-Финанс», 1

Размещение: 20–26.09.2007
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 13.09.2012
Оферта: 23.09.2009
Купон: 10%
Доходность: 10%
Организатор:
«Русские Фонды»
Отрасль:
строительство, девелопмент
Регион: Москва
Поручительство:
ООО «ЛАДЬЯ РИВЕР»

По итогам размещения всего было заключено 8 сделок.

Госкорпорации выходят на первый план

Канр Лиджиев

По всей видимости, череда размещений окологосударственных структур начинается. 10 октября Россельхозбанк и ВТБ 24 проведут аукционы по размещению облигаций на десять и шесть млрд рублей соответственно. Результаты этих аукционов покажут, какие на текущий момент настроения доминируют на рынке. Вслед за аграрным банком и розничным подразделением ВТБ инвесторов ожидают аукционы по новым бумагам «Газпрома», Газпромбанка, «Роснефти», АИЖК...

На октябрь в списке запланированных эмиссий пока стоят три размещения корпоративных облигаций.

Первое из них, намеченное на 2 октября, пройдет на внебиржевом рынке при всех заранее известных параметрах. ЗАО «Национальный капитал» начнет размещение пятилетних облигаций объемом 3 млрд руб. со встроенной годовой офертой. Ставка купона на первый год обращения бумаг установлена эмитентом в размере 9.5% годовых. Размещение будет проходить по цене номинала. Таким образом, эффективная доходность выпуска к оферте составит 9.73% годовых. Организатор выпуска — ТрансКредитБанк.

Как видим, ни форма размещения, ни предлагаемая доходность не говорят о рыночном характере размещения бумаг ЗАО «Национальный капитал». Скорее всего, выпуск приобретет организатор, или он разойдется по близким к организатору структурам. Впоследствии облигации планируется вывести на ММВБ, что и будет, по всей видимости, началом фактического размещения бумаг в рынок.

Поэтому, на наш взгляд, после продолжительного перерыва первыми рыночными размещениями на рынке корпоративных облигаций будут аукционы по размещению десятилетнего четвертого выпуска облигаций Россельхозбанка [-/Baa2/BBB+] объемом 10 млрд руб. и четырехлетнего дебютного выпуска ВТБ 24 [BBB+/Baa2/BBB+] объемом 6 млрд руб. По облигациям банков предусмотрены выплаты полугодовых купонов и годовые оферты. Организатором займов выступит Группа ВТБ.

Прогнозировать доходность, которая сложится по результатам аукциона — дело бесперспективное. Например, на конец сентября обращающиеся выпуски облигаций аграрного банка торговались с доходностью в диапазоне 8.2–8.4% годовых, но это не означает, что на таких

Аукционы октября-ноября

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
ЗАО «Национальный капитал», 1	3 000	02.10.2007	25.09.2012 (09.10.2008)	ТранскредитБанк	внебиржа
Россельхозбанк, 4	10 000	10.10.2007	27.09.2017 (08.10.2008)	ВТБ	
ВТБ 24, 1	6 000	10.10.2007	05.10.2011 (10.10.2008)	ВТБ	
ОФЗ, 26199	6 000	17.10.2007	11.07.2012		
Банк Электроника-2	500	19.11.2007	15.11.2010 (19.11.2008)	Банк «Электроника»	

уровнях банк легко сможет привлечь средства с рынка — по итогам аукциона может сложиться хорошая премия, что можно было наблюдать на сентябрьских аукционах по доразмещению ОФЗ.

При этом нет сомнений, что близкие к государству финансовые институты должны поддержать госбанкиров. Более интересным, на наш взгляд, будет факт (или не факт) и размер участия в размещении иностранных финансовых институтов, удастся ли ВТБ сформировать приличный синдикат, и кто из крупных игроков войдет в него.

Кроме этого, 17 октября Минфин РФ планирует провести аукцион по доразмещению ОФЗ серии 26199 на сумму 6 млрд руб. Ставка квартального купона составляет 6.1% годовых. Погашение: 11.07.2012. На конец сентября серия 26199 торговалась на ММВБ с доходностью на уровне 6.21% годовых.

Вслед за Россельхозбанком и ВТБ 24 на рынке ожидаются размещения облигаций других крупных эмитентов, которые также нуждаются в денежных средствах: «Газпром», Газпромбанк, «Роснефть», АИЖК, МТС, «Вымпелком» и др.

Так, например, «Газпром» в сентябре определился с организаторами планируемых пяти серий облигаций общим объемом 35 млрд руб. Ими стали Ситибанк и Газпромбанк. «Дочерний» банк газового монополиста принял решение о размещении трех выпусков облигаций общим объемом 50 млрд руб. При благоприятной конъюнктуре облигации могут быть размещены до конца года.

Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 2 млрд руб. в сентябре

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Газпромбанк-3	10 000	Газпромбанк	3 года
Газпромбанк-4	20 000	Газпромбанк	5 лет
Газпромбанк-5	20 000	Газпромбанк	5 лет
АИЖК-10	6 000		Гарантия: РФ. Амортизационные.
АИЖК-11	10 000		Гарантия: РФ. Амортизационные.
Еврокоммерц-4	5 000	«Тройка Диалог»	3 года. Поручительство: ООО «Диалог»
Еврокоммерц-5	5 000	«Тройка Диалог»	3 года. Поручительство: ООО «Диалог»
Еврокоммерц-6	5 000	«Тройка Диалог»	3 года. Поручительство: ООО «Диалог»
Еврокоммерц-7	5 000	«Тройка Диалог»	3 года. Поручительство: ООО «Диалог»
АК БАРС БАНК-3	3 000	АК БАРС БАНК	3 года
АК БАРС БАНК-4	5 000	АК БАРС БАНК	5 лет
НК «Альянс»-2	7 000		10 лет
Коммерческое агентство аэропорта «Домодедово»-3	3 000		6 лет. Поручительство: ЗАО «ДОМОДЕДОВО ДЖЕТ СЕРВИС», ЗАО «МЕЖДУНАРОДНЫЙ АЭРОПОРТ ДОМОДЕДОВО», ЗАО «Аэровокзальный комплекс «ДОМОДЕДОВО», ЗАО «ДОМОДЕДОВО ЭРПОРТ ХЭНДЛИНГ»
ХК Независимость-1	2 500		3 года
Банк СОЮЗ-3	2 000	Банк СОЮЗ	3 года. Оферта: полгода и год
Юниаструм банк-3	2 000	Юниаструм банк	5 лет. Оферта: 1.5 года
НС-финанс-1	2 000	Россельхозбанк	3 года. Поручительство: Банк «Национальный стандарт»
СтарБанк-1	2 000		3 года

Зарегистрированные в сентябре выпуски облигаций объемом более 2 млрд руб.

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Банк Возрождение-3	5 000		3 года
Европлан-1	2 000	«Тройка Диалог»	3 года. Амортизационные. Поручительство: ООО «Европлан Авто»
Европлан-2	2 500	«Тройка Диалог»	4 года. Амортизационные. Поручительство: ООО «Европлан Авто»
Связь-Банк-2	3 000	Связь-Банк	3 года
Международный Промышленный Банк-1	3 000		10 лет
Синтерра-1	3 000	Дойче банк, Промсвязьбанк	5 лет
Московское машиностроительное предприятие имени В.В. Чернышева-1	3 000	МДМ-Банк	5 лет. Поручительство: ЗАО «Интехмаш»
Трансгарант-1	3 000	Ситибанк	4 года. Поручительство: ОАО «Дальневосточное морское пароходство»
Отечественные лекарства-Финанс-3	2 800		5 лет
Российские коммунальные системы-2	2 500		3 года
Концерн КАЛИНА-3	2 100		5 лет
Севкабель-Финанс-4	2 000		5 лет

Ближайшие и новые планы по размещению облигаций региональных и местных органов власти

Эмитент	Размещение	Объем эмиссии, млн руб.	Организаторы	Дополнительная информация
Краснодарский край	IV кв. 2007	1 500	Райффайзенбанк	
Томская область	IV кв. 2007	1 200		Проходит конкурс на генерального агента
Курганская область	2008	1 000		

В это же время АИЖК официально приняло решение о размещении двух амортизационных выпусков облигаций общим объемом 16 млрд руб. (серии А10 на 6 млрд руб. и серии А11 на 10 млрд руб.) и объявило конкурс на организацию облигаций. Планируемый срок аукционов по размещению бумаг обозначен эмитентом декабрем 2007 года.

Между крупными аукционами у участников рынка, по всей видимости, будет возможность приглядеться и к небольшим размещениям. Так, на 19 ноября Банк «Электроника» назначил дату аукциона по размещению второго выпуска облигаций объемом 500 млн руб. с годовой офертой. По предварительным планам в октябре на рынок планируют выйти Банк «Тинькофф Кредитные системы» с займом на 1.5 млрд руб. и питерская «Стройкорпорация Эллис» с двумя займами по 500 млн руб. каждый. Организатором банковских облигаций выступит Дойчебанк. Размещение стройкорпорации пройдет на СПВБ, организатором назначен Северо-западный Сбербанк РФ.

Кроме АИЖК и Газпромбанка, в сентябре еще 19 компаний и банков приняли решения о размещении 23 выпусков облигаций общим объемом более 58.9 млрд руб.

В первый осенний месяц ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали 29 выпусков облигаций 28 эмитентов общим объемом 51.3 млрд руб.

Из региональных выпусков сохраняют планы выйти на рынок до конца года Краснодарский край и Томская область.

Южный регион планирует разместить облигации на 1.5 млрд руб. Как сообщили Cbonds Review в краевой администрации, генеральным агентом займа по результатам конкурса выбран Райффайзенбанк.

Сибиряки не определились с организатором своего займа объемом 1.2 млрд руб., но очертили круг возможных претендентов: Банк «РОССИЯ», РОСБАНК, Связь-Банк, Промсвязьбанк, «РЕГИОН» и «Тройка Диалог». 21 сентября Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг Томской области по национальной шкале на уровне ruA+.

В это же время Санкт-Петербург решил, наоборот, выкупить все свои облигации с рынка. 2 октября город планирует провести аукцион по выкупу обращающихся на СПВБ ГИО общим объемом 6.3 млрд руб.

Из новых планов отметим Курганскую область — регион в 2008 году планирует разместить очередной облигационный заем на сумму 1 млрд руб.

Также прошло сообщение о том, что программа заимствований Москвы на 2008 год, основу которой составят облигации, составит 102 млрд руб. Но после призыва московского мэра Лужкова к столичным чиновникам не расслабляться и закончить следующий год с профицитом политика Москомзайма вряд ли претерпит какие-либо серьезные изменения — город рефинансирует старые долги и ничего не занимает на рынке.

Из корпоративных эмитентов в сентябре анонсировали свои планы на 2008 г. Ленэнерго и МФК «ТРАСТ».

Ленэнерго в 2008 году планирует привлечь заемные средства в объеме 22.8 млрд руб.

Факторинговая компания «ТРАСТ» планирует в 2008 году выпустить облигации на сумму до 2.5 млрд руб.