«Первичка», господа!

Канр Лиджиев

Рост котировок вторичного рынка и большой объем запланированных выпусков облигаций говорят в пользу того, что в конце года после долгой паузы первичный рынок попытается отыграть упущенное. Индикатором восстанавливающейся «первички» является то, что организаторы начали объявлять ориентиры по купонам перед аукционами, и наконец-то после начала кризисного периода одному из организаторов удалось сформировать полноценный синдикат. На первом плане будут аукционы по размещению государственных и частных корпораций. Между ними, пытаясь поймать попутный ветер, при любом удобном случае на рынок будут пытаться выйти и небольшие эмитенты.

По всей видимости, под занавес года нас ждет достаточно насыщенный первичный рынок. По состоянию на начало ноября в списке запланированных эмиссий уже стоят десять размещений корпоративных облигаций и двух размещений региональных ценных бумаг. Из этих эмитентов четверо объявили точные даты аукционов: Иркутская область (2.2 млрд руб.), «Таттелеком» (1.5 млрд руб.), Ивановская область (1 млрд руб.) и банк «Электроника» (500 млн руб.).

8 ноября на рынок выйдут Иркутская область и «Таттелеком».

Иркутская область [B+/-/-] начнет размещение четырехлетних амортизационных облигаций объемом 2.2 млрд руб. Ставка первого купона будет определяться на аукционе. Ставка 2–4 купонов равна ставке первого купона за вычетом 0.5% годовых. Ставка 5–7 купонов — ставка первого купона за вычетом 1% годовых. Ставка 8–12 купонов — ставка первого купона за вычетом 1.5% годовых.

Амортизационные выплаты:

- 23 июня 2008 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 23 октября 2008 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 24 июня 2009 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 21 октября 2009 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 25 июня 2010 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 25 октября 2010 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 26 июня 2011 г. — 12.5% номинальной стоимости;
- 26 октября 2011 г. — 12.5% номинальной стоимости.

Организатор выпуска: ТрансКредитБанк.

«Таттелеком» проведет аукцион по размещению пятилетних облигаций на сумму 1.5 млрд руб. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и годовая оферта. Ориентир по ставке купона до оферты — 10–11% годовых. Организатор — ММБ. Стоит отметить, что после продолжительного периода на рынке организатор публично объявил ориентир по ставке купона перед аукционом. Также впервые после начала проблем с ликвидностью организатору удалось собрать полноценный синдикат, состоящий из тринадцати инвестбанков (включая самого организатора). Соорганизаторы: ВТБ, Газэнергопромбанк, ИК «КапиталЪ», ИНГ Банк (ЕВРАЗИЯ), банк «СОЮЗ». Андеррайтеры: «Арбат Капитал Менеджмент», ИК «РУСС-ИНВЕСТ». Соандеррайтеры: Банк «РОССИЯ», «Гаранти Банк-Москва», «НОРД-КАПИТАЛ», «ОРБ-Финанс», ФК «Русинвестклуб».

13 ноября на внебиржевом рынке начнется размещение дебютных трехлетних облигаций Ивановской области объемом 1 млрд руб. с амортизацией долга. Ставка 1–6 купонов установлена в размере 9% годовых. Ставка 7–12 купонов — 8.5% годовых. Амортизационные выплаты: 25% от номинальной стоимости облигаций в даты, совпадающие с датами выплат седьмого, восьмого, одиннадцатого и двенадцатого купонов. Организатор: РОСБАНК. Обращение облигаций запланировано на ММВБ в котировальном списке А первого уровня.

19 ноября банк «Электроника» начнет размещение второго выпуска облигаций объемом 500 млн руб. и сроком обращения три года. По выпуску предусмотрена выплата квартального купона и годовая оферта. Организатором облигаций выступит сам банк.

Кроме этого, Минфин РФ планирует провести в ноябре два аукциона по доразмещению ОФЗ серий 25061 и 46021.

7 ноября прошел аукцион по доразмещению ОФЗ серии 25061 объемом 5 млрд руб. Ставка купона: 5.8% годовых. Дата погашения: 05.05.2010.

21 ноября состоится аукцион по доразмещению амортизационных ОФЗ серии 46021 объемом 6 млрд руб. Ставка купона понижающаяся: от 8% до 5% годовых. Дата погашения: 08.08.2018.

Скорее всего, Минфин не станет изменять себе, и аукционы пройдут уже традиционно: минимальная премия, агрессивные заявки будут жестко отсекаться вне зависимости от фактически размещенного объема. По данным на 6 ноября, серия 25061 торговалась с доходностью 6.13%, а серия 46021 — с доходностью 6.39% годовых.

Из крупных выпусков, планы по размещению которых в ноябре уже публично анонсированы, но точные даты аукционов пока не объявлены, отметим амортизационный выпуск лизингового подразделения ВТБ («ВТБ — Лизинг Финанс») на 8 млрд руб., дебютный выпуск «Пивоварни Москва-Эфес» на 6 млрд руб. и фактически второй выпуск частной нефтегазовой компании «ИТЕРА» на 5 млрд руб.

«ВТБ — Лизинг Финанс» [рейтинг «ВТБ-Лизинг»: BBB+/–/BBB+] планирует начать размещение семилетних облигаций на 8 млрд руб. в середине ноября. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и годовая оферта. Ориентир по ставке купона до оферты: 8.0–8.2% годовых.

Амортизационные выплаты: по 7.692% от номинальной стоимости облигаций каждые полгода со второго по тринадцатый купон, в дату погашения будут погашены оставшиеся 7.696% от номинальной стоимости.

Рейтинг эмиссии: Fitch — BBB+.

Поручительство: «ВТБ-Лизинг».

Организаторы: ВТБ, Дойче Банк.

«Пивоварня Москва-Эфес» планирует разместить дебютные трехлетние облигации на 6 млрд руб. в середине ноября. Поручитель: ОАО «Пивоваренное объединение «Красный Восток — Солодовпиво». Организаторы: Ситибанк и «Тройка Диалог».

Во второй половине ноября на рынок планирует выйти со вторым выпуском облигаций нефтегазовая компания «ИТЕРА» (эмитентом выступит компания «ИТЕРА ФИНАНС») объемом 5 млрд руб. и сроком обращения пять лет. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и оферта через один или два года. Планируется включение облигаций в котировальный список В. Ориентир по ставке купона до оферты: 9.5–10.5% годовых.

Организатор: Газпромбанк.

Поручительство: ООО «Нефтегазовая компания «ИТЕРА».

Из небольших по объему выпусков в ноябре планируют выйти на рынок облигаций авиакомпания «ЭйрЮнион Эр Эр Джи» с займом объемом 2 млрд руб. и питерская строительная компания «ЛЭКстрой» с займом объемом 1.5 млрд руб.

Организаторами бондов авиакомпании выступит тройка инвестбанков: Банк Москвы, «Уралсиб» и «Русские Фонды». Ориентир по ставке купона до оферты через полтора года: 13–14% годовых. Организатором строительных бондов выступит Банк Москвы. Ориентир по ставке купона до годовой оферты: 12–13% годовых.

До конца года планируют дебютировать на рынке облигаций «Московское машиностроительное предприятие имени В.В. Чернышева» и лизинговая компания «Европлан».

Размещение трехлетнего облигационного займа ОАО «ММП имени В.В. Чернышева» объемом 3 млрд руб. запланировано на конец ноября — начало декабря. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и двухлетняя оферта. Ориентир по ставке купона до оферты: 11.0–11.5% годовых. Поручительство: ЗАО «ИНТЕХМАШ». Организатор: МДМ-Банк.

Лизинговая компания «Европлан» может в ноябре-декабре начать размещение двух трехлетних выпусков облигаций общим объемом 4.5 млрд руб. (2 млрд руб. и 2.5 млрд руб.) с амортизацией долга. Поручительство: ООО «Европлан Авто». Организатор: «Тройка Диалог».

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

Аукционы ноября-декабря

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
ОФЗ, 25021	5 000	07.11.2007	05.05.2010		
Иркутская область, 31005 аморт.	2 200	08.11.2007	26.10.2011	Транскредитбанк	
Таттелеком, 4	1 500	08.11.2007	01.11.2012 (10.11.2008)	ММБ	10.0–11.0
Ивановская область, 34001 аморт.	1 000	13.11.2007	09.11.2010	Росбанк	внебиржа
Банк Электроника-2	500	19.11.2007	15.11.2010 (19.11.2008)	Банк Электроника	
ОФЗ, 46021 аморт.	6 000	21.11.2007	08.08.2018		
ВТБ-Лизинг Финанс, 1 аморт.	8 000	ноябрь	7 лет (1 год)	ВТБ, Дойче Банк	8.0–8.2
Пивоварня Москва-Эфес-1	6 000	ноябрь	3 года	Тройка Диалог, Ситибанк	
ИТЕРА ФИНАНС-1	5 000	ноябрь	5 лет (1 или 2 года)	Газпромбанк	9.5–10.5
ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2 000	ноябрь	3 года (1.5 года)	Банк Москвы, УралСиб, Русские Фонды	13.0–14.0
ЛЭКстрой-1	1 500	ноябрь	3 года (1 год)	Банк Москвы	12.0–13.0
Московское машиностроительное предприятие имени В.В. Чернышева-1	3 000	ноябрь-декабрь	5 года (2 года)	МДМ-Банк	11.0–11.5
Европлан-1 аморт.	2 000	ноябрь-декабрь	3 года	Тройка Диалог	
Европлан-2 аморт.	2 500	ноябрь-декабрь	3 года	Тройка Диалог	
Краснодарский край	1 500	ноябрь-декабрь		Райффайзенбанк	
Томская область	1 200	ноябрь-декабрь		Промсвязьбанк	

Зарегистрированные в октябре выпуски облигаций объемом более 2 млрд руб.

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
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»
РМК-ФИНАНС-2	5 000	Альфа-банк	5 лет
Глобэкс-Финанс-1	4 000		3 года. Поручительство: МОАО «Слава»
ТрансКонтейнер-1	3 000	Транскредитбанк, ВТБ, Газпромбанк	5 лет
Северо-Западный Телеком-5	3 000	Связь-Банк	Амортизационные. 5 лет. Ставка купона привязана к MosPrime3m
Метрострой Инвест-2	2 500		5 лет. Поручительство: ОАО «Московский Метрострой»
ХК Независимость-1	2 500		3 года
РБК (Биржевые облигации)	12 000	Альфа-Банк	Указан общий объем программы

Краснодарский край [BB-/Ba1/BB] планирует разместить облигации на 1.5 млрд руб. Напомним, что генеральным агентом займа является Райффайзенбанк. В октябре сибиряки также определились с организатором своего займа объемом 1.2 млрд руб. Им стал Промсвязьбанк. Напомним, что в сентябре S&P подтвердило кредитный рейтинг Томской области по национальной шкале на уровне ruA+.

Также напомним, что до конца года на рынке ожидаются размещения облигаций таких крупных эмитентов, как «Газпром», Газпромбанк, «Роснефть», АИЖК, МТС, «Вымпелком», «ИНТЕР РАО ЕЭС», «Иркутскэнерго» и других (подробнее о планах этих компаний смотрите в девятом и десятом номерах нашего журнала в статьях «Эра гигантов» и «Госкорпорации выходят на первый план»).

Как видно по первичному рынку октября и планам на ноябрь, между крупными аукционами у участников рынка, по всей видимости, будет возможность приглядеться и к небольшим размещениям.

Другим фактором, говорящем об оживлении первичного рынка в конце 2007 г., является просто гигантский объем запланированных облигационных выпусков. Так, помимо упомянутого выпуска «ВТБ — Лизинг Финанс», в октябре ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали еще 28 выпусков облигаций 20 эмитентов общим объемом более 106 млрд руб. Кроме этого, ФБ ММВБ зарегистрировала 8 выпусков биржевых облигаций компании «РБК Информационные Системы» общим объемом 12 млрд руб.

Плюс к этому, в октябре 41 компания и банк приняли решения о размещении 56 выпусков облигаций общим объемом почти 230 млрд руб. Таким образом, общий «навес» только официально объявленных планируемых бондов стремительно приближается к отметке в 800 млрд руб.!

Из планов, которые еще не обрели полную официальность (не принято решения о выпуске), отметим планы ОАО «Московская объединенная энергетическая компания» (МОЭК) на 6 млрд руб., «Золота Селигдара» на 2 млрд руб., «Уралсвязьинформа» на 2 млрд руб. и «Сибирского делового союза» на 1 млрд руб.

17 октября МОЭК [-/Ba2-] объявила, что организатором очередного выпуска облигаций компании выступит Банк Москвы. Объем выпуска составит 6 млрд руб., срок обращения — не менее 5 лет.

«Золото Селигдара» планирует во второй половине 2008 г. разместить третий выпуск облигаций объемом 2 млрд руб.

«Уралсвязьинформ» планирует в апреля 2008 г. разместить восьмой выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. В октябре уральский оператор связи объявил открытый конкурс по выбору организатора облигационного займа, итоги которого должны быть подведены в ноябре.

В 2008 г. на рынке облигаций хочет дебютировать ОАО «Холдинговая компания «СДС-маш», входящее в «Сибирский деловой союз». Компания предложит инвесторам бумаги объемом 1 млрд руб. Средства планируется направить в основном на финансирование «Алтайвагона». В состав «Сибирского делового союза» входят такие отраслевые холдинги, как «СДС-агро», «СДС-медиа», «СДС-маш», «СДС-уголь».

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

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Роснефть, 1	15 000	Тройка Диалог, ВТБ, Газпромбанк	5 лет
Роснефть, 2	15 000	Тройка Диалог, ВТБ, Газпромбанк	5 лет
Роснефть, 3	15 000	Тройка Диалог, ВТБ, Газпромбанк	7 лет
МТС, 1	10 000	Газпромбанк, Райффайзенбанк, Тройка Диалог	5 лет
МТС, 2	10 000	Газпромбанк, Райффайзенбанк, Тройка Диалог	7 лет
МТС, 3	10 000	Газпромбанк, Райффайзенбанк, Тройка Диалог	10 лет
Банк Москвы, 1	10 000	Банк Москвы	3 года
Банк Москвы, 2	10 000	Банк Москвы	5 лет
Банк Москвы, 3	10 000	Банк Москвы	10 лет
Челябинский трубопрокатный завод-2	7 000		5 лет
Челябинский трубопрокатный завод-3	8 000		7 лет
Второй ипотечный агент АИЖК, А	9 440	Ситибанк и Ренессанс Капитал	Амортизационные. Возможность досрочного погашения: через 7 лет. Дата погашения: 15.03.2040
Второй ипотечный агент АИЖК, Б	590	Ситибанк и Ренессанс Капитал	Амортизационные. Возможность досрочного погашения: через 7 лет. Дата погашения: 15.03.2040
Второй ипотечный агент АИЖК, В	697	закрытая подписка	Дата погашения: 15.03.2040
ИНТЕР РАО ЕЭС ФИНАНС, 1	10 000		10 лет
КИТ Финанс-3	3 000	КИТ Финанс	5 лет
КИТ Финанс-4	5 000	КИТ Финанс	3 года
Кредит Европа Банк-2	4 000		3 года
Кредит Европа Банк-3	4 000		3 года
Банк Петрокоммерц, 3	5 000	Банк Петрокоммерц	5 лет
Банк Петрокоммерц, 4	3 000	Банк Петрокоммерц	3 года
Мострансавто-Финанс-1	7 500		Амортизационные. 5 лет
ДОМО-финанс-2	3 000		3 года
ДОМО-финанс-3	4 000		5 лет
МБРР, 2	3 000		5 лет
МБРР, 3	3 000		5 лет
Банк Зенит-5	5 000	Банк Зенит	5 лет
КЧХК-Финанс, 2	3 500		3 года. Поручительство: ОАО «Кирово-Чепецкий химический комбинат»
Московский залоговый банк-2	3 000	РИГрупп-Финанс	3 года
Мособлтрастинвест-3	3 000		3 года
Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000		5 лет
Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	2 700	УРАЛСИБ	3 года
Нижновэнерго, 1	2 000	Банк Москвы	5 лет
КОМОС ГРУПП, 1 (Удмуртия)	2 000		3 года
Волгомост-1	2 000	Росбанк	3 года. Оферта: 1.5 года. Поручительство: ОАО «Институт по изысканиям и проектированию мостовых переходов «Гипротрансмост»
Атлант-М, 2	2 000		4 года