Рекорды Газпромбанка на фоне разочарования

Канр Лиджиев

Начало ноября еще вселяло оптимизм по поводу восстановления первички. Уверенно вышли на рынок Иркутская область и «Таттелеком», в синдикате по размещению бумаг «ВТБ-Лизинга» впервые за последнее время открыто засветились иностранные инвестбанки. Но так и не дождавшись обещанных бюджетных денег, оптимистические нотки начали стремительно исчезать на фоне проблем с ликвидностью, и рынок охватила волна разочарования. Многие эмитенты вынуждены были отложить запланированные аукционы. На этом фоне во второй половине месяца на первичном рынке господствовал Газпромбанк, разместивший два рекордных выпуска облигаций по 20 млрд руб. каждый.

Если октябрь можно назвать месяцем ВТБ, то ноябрь прошел под знаком Газпромбанка. По всей видимости, декабрь станет месяцем АИЖК, то есть каждой госкорпорации отведено свое время на рынке. Становится понятно, почему «Роснефть» объявила о том, что в 2007 году на рынок облигаций она выходить не собирается — время еще не пришло.

Газпромбанк [BBB-/Baa2/--] отметился двумя рекордными по объему для внутреннего рынка выпусками облигаций — по 20 млрд руб. каждый.

С разницей в одну неделю банк газовой промышленности разместил пятилетние облигации четвертой и пятой серии со встроенными годовыми офертами.

22 ноября в ходе размещения четвертого выпуска инвесторами было подано 35 заявок с диапазоном ставки купона от 7.15% до 7.4% годовых. Спрос на облигации составил 20 млрд руб.

29 ноября в ходе размещения пятого выпуска инвесторами было подано 10 заявок с диапазоном ставки купона от 7.25% до 7.4% годовых. Спрос на облигации превысил 20 млрд руб.

По итогам обоих аукционов ставка купона была определена в размере 7.4% годовых, что соответствует ориентировочному диапазону в 7.0–7.5% годовых. Были удовлетворены все поданные заявки — 35 и 10 соответственно.

Организаторами четвертого выпуска выступили Газпромбанк и ВТБ.

Организатором пятого выпуска выступил Газпромбанк, соорганизатором — ВТБ, андеррайтером — АБ «ОТКРЫТИЕ».

Как видим, банкиры-газовики даже не стали скрывать нерыночный характер аукционов по размещению своих облигаций: фактически не собирался синдикат, удовлетворены все заявки, спрос по номиналу и так далее. Причиной этого может быть то, что размещение этих двух облигационных займов делалось «на скорую руку» под ожидаемые деньги институтов развития. По всей видимости, под эти деньги «заточен» и громадный выпуск ОБР объемом 400 млрд руб., аукцион по размещению которого назначен на 13 декабря.

Но я бы не драматизировал ситуацию, так как, на мой взгляд, более быстрое решение вывода бюджетных денег на рынок найти трудно, а бумаги Газпромбанка, Россельхозбанка, ВТБ и иже с ними в конечном итоге дойдут до рынка — их рыночная перспектива не вызывает сомнений.

Помимо собственных бумаг Газпромбанк в ноябре выводил на рынок очередной выпуск нефтегазовой компании «ИТЕРА» объемом 5 млрд руб. и сроком обращения 5 лет (через дочку «ИТЕРА ФИНАНС»). По выпуску предусмотрена полуторагодовая оферта.

В ходе аукциона инвесторами было подано 60 заявок с диапазоном ставки купона от 9.9% до 10.4% годовых. Спрос на облигации составил около 5.2 млрд руб. По итогам аукциона эмитент установил ставку купона в размере 10.4% годовых, ближе к верхней границе ориентировочного диапазона 9.5–10.5% годовых. Удовлетворено 59 заявок, то есть практически весь выпуск ушел в синдикат из 15 инвестбанков: соорганизаторам — Сбербанку, ИК «КапиталЪ», РОСБАНКу; андеррайтерам — ФК «ОТКРЫТИЕ», банку «СОЮЗ», банку «Петрокоммерц», НР-Банку, НОВИКОМБАНКу; соандеррайтерам — «Уралсибу», Промсвязьбанку, АйСиАйСиАй Банку Евразия, Европейскому Трастовому Банку, «РТК-Брокеру», ИК «РУСС-ИНВЕСТ».

Итоги аукциона по размещению облигаций «ИТЕРА ФИНАНС» отразили факт того, что времена для первичных размещений еще не совсем благоприятные. А более успешные аукционы по размещению облигаций «Таттелекома» и Иркутской области в начале ноября — это всего лишь проблеск на общем темноватом фоне.

8 ноября «Таттелеком» разместил пятилетние облигации на 1.5 млрд руб. со встроенной годовой офертой.

В ходе аукциона инвесторами было подано 80 заявок от 25 инвесторов с диапазоном ставки купона 9–11% годовых. Спрос на облигации превысил предложение в два раза и составил 3.014 млрд руб.

По итогам аукциона ставка купона была определена в размере 9.88% годовых, что оказалось немного ниже ориентировочного диапазона в 10–11% годовых. Было удовлетворено 29 заявок.

Организатором выпуска татарстанского телекома выступил ММБ, соорганизаторами — ВТБ, Газэнергопромбанк, ИК «КапиталЪ», ИНГ Банк, АКБ «СОЮЗ», андеррайтерами — «Арбат Капитал Менеджмент», ИК «РУСС-ИНВЕСТ», соандеррайтерами — банк «РОССИЯ», «Гаранти Банк-Москва», «НОРД-КАПИТАЛ», «ОРБ Финанс», ФК «Русинвестклуб».

Итоги размещений негосударственных облигаций в ноябре

	Дата размещения	Объем, млн	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная доходность (купон (цена)/доходность)
Иркутская область, 31005 аморт.	08.11.2007	2 200	26.10.2011	Транскредитбанк	9.2/8.69
Таттелеком, 4	08.11.2007	1 500	01.11.2012 (10.11.2008)	ММБ	9.88/10.12
Ивановская область, 34001 аморт.	13.11.2007	1 000	09.11.2010	Росбанк	внебиржа
ВТБ-Лизинг Финанс, 1	15.11.2007	8 000	06.11.2014 (17.11.2008)	ВТБ, Дойчебанк	8.2/8.26
Русская Медиагруппа, 1	20.11.2007	500	17.11.2009 (18.11.2008)	Промсвязьбанк (закрытая подпика)	12.9/13.32
Калужская область, 34003	20.11.2007	192	29.11.2012	Росбанк	9.35/9.08
Карелия, 34010 аморт. (доп.)	21.11.2007	500	14.04.2011	Банк Москвы	97.19(цена)/9.3
Газпромбанк, 4	22.11.2007	20 000	15.11.2012 (24.11.2008)	Газпромбанк, ВТБ	7.4/7.54
Талио-Принцепс, 1	22.11.2007	500	17.05.2012 (26.11.2009)	Северо-западный Сбербанк	12.6/13.0
ИТЕРА ФИНАНС, 1	27.11.2007	5 000	20.11.2012 (01.06.2009)	Газпромбанк	10.4/10.67
Пензенская область, 34002 аморт.	27.11.2007	1 000	26.11.2010	Связь-Банк	внебиржа
Газпромбанк, 5	29.11.2007	20 000	22.11.2012 (01.12.2008)	Газпромбанк	7.4/7.54
Ай-ТЕКО, 1	23.11.2007	630	27.09.2012	закрытая подписка	

В тот же день на ММВБ состоялось размещение облигаций Иркутской области серии 31005 объемом 2.2 млрд руб.

В ходе аукциона инвесторами была подана 71 заявка инвесторов с диапазоном ставки купона от 8.28% до 9.73% годовых. Спрос на облигации превысил 3.5 млрд руб.

По итогам аукциона ставка купона была определена в размере 9.2% годовых, что оказалось немного ниже ориентировочного диапазона в 9.26–9.73% годовых. Были удовлетворены 44 заявки.

Организатором выпуска Приангарья выступил ТрансКредитБанк, соандеррайтерами — банк «СОЮЗ», НОМОСБАНК, «РАФ-Брокер», «РЕГИОН», РОСБАНК, банк «Структура».

Проблемы стали ощущаться ближе к середине месяца, когда ряд банков в поисках «длинных» денег начал выписывать векселя с повышенными ставками. Но более-менее адекватный спрос находился только на полугодовом отрезке. Это сигнализировало о том, что участники долгового рынка испытывают недостаток средств сроком более полгода. Слухи о том, что еще ряд банков собирается начать выписку векселей в поисках денежных средств, окончательно показали, что обещанных бюджетных денег система так и не дождалась.

В уже изменившейся обстановке пришлось размещать свои бумаги лизинговому подразделению ВТБ и нескольким регионам. Остальные запланированные выпуски были отложены до лучших времен.

Синдикат по размещению бумаг компании «ВТБ-Лизинг Финанс» на 8 млрд руб. был сформирован до начала «периода разочарования», что и позволило лизинговой компании на достаточно комфортных условиях разместить свои бумаги. Надо отметить, что в синдикат вошло несколько западных банков, но после этого они больше нигде замечены не были.

Традиционно в конце года активизируются на первичном рынке регионы и города. Кроме Иркутской области в ноябре размещали свои облигации Республика Карелия, Ивановская, Калужская и Пензенская области.

Всего в ноябре размещались облигации 12 эмитентов на общую номинальную сумму 61.83 млрд руб. На текущий момент размещение облигаций Калужской области на 1 млрд руб. продолжается — размещено бумаг на сумму 192 млн руб. Девять размещений прошли в форме аукционов, остальные прошли на внебиржевом рынке или по закрытой подписке.

На рынке госбумаг Минфин РФ размещал две серии ОФЗ на 5 и 6 млрд руб.

Россия, 25061

Размещение: 07.11.2007
Объем: 5 млрд руб.
Купон: 5.8%
Погашение: 05.05.2010
Цена отсечения: 99.717%
Доходность: 6.06%

В аукционе принял участие 31 дилер. Они подали заявки на 19.154 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне 96.2788–99.73% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 99.717%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 1.4 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 99.7235%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 3.187 млрд руб. Доходность выпуска по средневзвешенной цене составила 6.05% годовых.

Россия, 46021 аморт.

Размещение: 21.11.2007
Объем: 6 млрд руб.
Погашение: 08.08.2018
Цена отсечения: 99.55%
Доходность: 6.43%

23 дилера, принявшие участие в аукционе, подали заявки на 16.046 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне 98–99.7301% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 99.55%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 1.695 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 99.6191%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 2.833 млрд руб. Доходность выпуска составила 6.43% годовых.

Газпромбанк, 4

Размещение: 22.11.2007
Объем: 20 млрд руб.
Погашение: 15.11.2012
Оферта: 24.11.2008
Купон: 7.4%
Доходность: 7.54%
Рейтинги: BBB-/Baa2/-
Организаторы: Газпромбанк, ВТБ
Отрасль: банки и финансовые организации
Регион: Москва

В ходе аукциона было подано 35 заявок суммарным объемом 20 млрд руб. Диапазон ставки купона в заявках составлял 7.15–7.4% годовых. Удовлетворены все 35 заявок. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона 7.0–7.5% годовых.

Газпромбанк, 5

Размещение: 29.11.2007
Объем: 20 млрд руб.
Погашение: 22.11.2012
Оферта: 01.12.2008
Купон: 7.4%
Доходность: 7.54%
Рейтинги: BBB-/Baa2/-
Организатор: Газпромбанк
Отрасль: банки и финансовые организации
Регион: Москва
Синдикат:
Соорганизатор: ВТБ
Андеррайтер: АБ «ОТКРЫТИЕ»
В ходе аукциона было подано 10 заявок суммарным объемом более 20 млрд руб. Диапазон ставки купона в заявках составлял 7.25–7.4% годовых. Удовлетворены все 10 заявок. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона 7.0–7.5% годовых.

«ВТБ-Лизинг Финанс», 1

Размещение:15.11.2007
Объем: 8 млрд руб.
Погашение: 06.11.2014
Оферта: 17.11.2008
Купон: 8.2%
Доходность: 8.46%
Рейтинги: BBB+/ – /BBB+
Организаторы: ВТБ, Дойче Банк
Поручительство:
ООО «ВТБ-Лизинг»
Отрасль: лизинг
Регион: Москва
Синдикат:
Соорганизаторы: НОМОС-БАНК, ИНГ Банк и Дрезднер Банк
Андеррайтеры: «Тройка Диалог», ABN AMRO, «Ренессанс Капитал», «Еврофинанс Моснарбанк»
В ходе аукциона были поданы 42 заявки инвесторов суммарным объемом 8.51 мдрд руб. Основная масса заявок была с предполагаемой ставкой купона в диапазоне 8.1–8.2% годовых. Удовлетворены 42 заявки (одна частично). Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона ставки купона 8.0–8.2% годовых.

«ИТЕРА ФИНАНС», 1

Размещение: 27.11.2007
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 20.11.2012
Оферта: 01.06.2009
Купон: 10.4%
Доходность: 10.67%
Организатор: Газпромбанк
Поручительство: НГК «ИТЕРА»
Отрасль: нефтегазовая
Регион: Москва
В ходе аукциона было подано 60 заявок суммарным объемом 5.2 млрд руб. Диапазон ставки купона в заявках составлял 9.9–10.4% годовых. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона 9.5–10.5% годовых.
Синдикат:
Соорганизаторы:
Сбербанк России, РОСБАНК, ИК «КапиталЪ»
Андеррайтеры: банк «СОЮЗ», ФК «ОТКРЫТИЕ», Банк «Петрокоммерц», НРБанк, НОВИКОМБАНК
Соандеррайтеры:
«Уралсиб», Промсвязьбанк, АйСиАйСиАй Банк Евразия, Европейский Трастовый Банк, «РТК-Брокер», «РУСС-ИНВЕСТ»

Иркутская область, 31005 аморт.

Размещение: 08.11.2007
Объем: 2.2 млрд руб.
Погашение: 26.10.2011
Купон: 1 купон — 9.2% годовых;
2–4 купоны — 8.7% годовых;
5–7 купоны — 8.2% годовых;
8–12 купоны — 7.7% годовых.
Доходность: 8.69%
Рейтинг: B+/-/-
Организатор: ТрансКредитБанк
Синдикат:
Соандеррайтеры:
банк «СОЮЗ», НОМОС-БАНК, «РАФ-Брокер», «РЕГИОН», РОСБАНК, банк «Структура»
В ходе аукциона была подана 71 заявка суммарным объемом свыше 3.5 млрд руб. Ставка купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне 8.28–9.73% годовых. Удовлетворены 44 заявки. Выпуск размещен ниже ориентировочного диапазона ставки купона — 9.26–9.73% годовых.

«Таттелеком», 4

Размещение: 08.11.2007
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 01.11.2012
Оферта: 10.11.2008
Купон: 9.88%
Доходность: 10.12%
Организатор: ММБ
Отрасль:
связь и телекоммуникации
Регион: Татарстан
Синдикат:
Соорганизаторы: ИК «КапиталЪ», Газэнергопромбанк, ИНГ Банк (Евразия), ВТБ, банк «СОЮЗ»
Андеррайтеры:
«Арбат Капитал Менеджмент», ИК «РУСС-ИНВЕСТ»
Соандеррайтеры: «ОРБ Финанс», «Гаранти Банк-Москва», Банк «Россия», «НОРД-КАПИТАЛ», ФК «Русинвестклуб»
В ходе аукциона было подано 80 заявок от 25 инвесторов суммарным объемом 3.014 млрд руб. Ставка купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне 9–11% годовых. Удовлетворено 29 заявок. Выпуск размещен ниже ориентировочного диапазона ставки купона — 10–11% годовых.

Калужская область, 34003 аморт.

Дата начала размещения: 20.11.2007
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 29.11.2012
Купон:
1–2 купоны — 9.35% годовых,
3–8 купоны — 9.15% годовых,
9–12 купоны — 9.05% годовых,
13–16 купоны — 8.95% годовых,
17–20 купоны — 8.85% годовых.
Доходность: 9.08%
Организатор: РОСБАНК
В первый день размещения прошло 12 сделок на сумму 192.425 млн руб. Размещение продолжается.

Ивановская область, 34001 аморт.

Размещение: 13.11.2007
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 09.11.2010
Купон:
1–6 купоны – 9% годовых,
7–12 купоны – 8.5% годовых.
Внебиржевое размещение
Организатор: РОСБАНК
Синдикат:
Соандеррайтеры: НОМОС-БАНК, ТрансКредитБанк, «КИТ Финанс», Газэнергопромбанк, банк «Структура», РИК, ИГ «Универ»

Пензенская область, 34002 аморт.

Размещение: 27.11.2007
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 26.11.2010
Купон:
1–2 купоны — 9.85% годовых;
3–4 купоны — 9.8% годовых;
5–6 купоны — 9.75% годовых;
7–12 купоны — 8.5% годовых.
Рейтинг: -/-/BB
Внебиржевое размещение
Организатор: Связь-Банк
Синдикат:
Андеррайтеры: «АЛОР ИНВЕСТ», УК «Достояние», КБ «Структура»
Соандеррайтеры:
«КИТ Финанс», РФЦ, Меткомбанк

Карелия, 34010 аморт. (доп.)

Размещение: 21–22.11.2007
Объем: 500 млрд руб.
Погашение: 14.04.2011
Купон:
1–2 купоны — 8.27% годовых,
3–4 купоны — 8.07% годовых,
5–6 купоны — 7.87% годовых,
7–8 купоны — 7.67% годовых,
Цена размещения: 97.12%
Доходность: 9.3%
Организатор: Банк Москвы
По итогам размещения были заключены 2 сделки.
19 апреля 2007 года был размещен основной выпуск облигаций объемом 500 млн руб. В результате размещения дополнительного выпуска объем займа составит 1 млрд руб.

«Талио-Принцепс», 1

Размещение: 22.11.2007
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 17.05.2012
Оферта: 26.11.2009
Купон: 12.6%
Доходность: 13%
Организатор: Сбербанк
Поручительство: ОАО «Талион»
Отрасль:
строительство и девелопмент
Регион: Санкт-Петербург
В ходе аукциона были поданы 1182 заявки суммарным объемом 520.975 млн руб. Удовлетворено 1179 заявок. Выпуск размещен точно по ориентиру доходности к оферте — 13% годовых. Размещение проходило на СПВБ.

«Русская Медиагруппа», 1

Размещение: 20.11.2007
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 17.11.2009
Оферта: 18.11.2008
Купон: 12.9%
Доходность: 13.32%
Закрытая подписка
Организатор: Промсвязьбанк
Поручительство:
ООО «ГРАММОФОН»,
ЗАО «Русское Радио-Евразия»
Отрасль: Радиовещание
Регион: Москва
Выпуск размещен одной сделкой. В дальнейшем предполагается вторичное обращение облигаций на ФБ ММВБ.
Синдикат:
Соорганизаторы: НОМОС-БАНК, «РЕГИОН», ТрансКредитБанк,
Андеррайтер: ИФД «КапиталЪ»

«Ай-ТЕКО», 1

Размещение:
04.10–23.11.2007
Объем: 630 млн руб.
Погашение: 27.09.2012
Закрытая подписка
Отрасль: научные исследования
Регион: Москва
Круг приобретателей:
Металлинвестбанк