Без бумаг не останемся

Канр Лиджиев

По всей видимости, государственные корпорации, чтобы не мешать друг другу, выходят на рынок в порядке определенной очередности. Так, вслед за размещением бумаг ВТБ и Газпромбанка на рынке ожидается размещение очередных облигаций АИЖК. Кроме того, декабрь традиционно является месяцем, когда на первичном рынке активизируются регионы и муниципалитеты. Так что под Новый год без хороших облигаций инвесторы не останутся.

По состоянию на начало декабря в списке запланированных эмиссий было семнадцать размещений облигаций корпораций, регионов и городов. Из этих эмитентов девять объявили точные даты аукционов. Среди таких эмитентов доминируют регионы и муниципалитеты, которые традиционно активизируются к концу года.

4 декабря на рынок выйдут Нижегородская область, Башкортостан и компания «Желдорипотека».

Размещение пятилетних амортизационных облигаций Нижегородской области [--/Ba2/BB-] серии 34004 объемом 2.7 млрд руб. пройдет в форме аукциона по ставке первого купона. Ставка второго-четвертого купонов равняется первому купону. Ставка пятого-шестого купонов равна ставке первого купона за вычетом 0.25% годовых. Ставка седьмого-восьмого купонов равна ставке первого купона за вычетом 0.5% годовых. Ставка девятого-десятого купонов равна ставке первого купона за вычетом 0.75% годовых. Дюрация выпуска составит около трех лет. Амортизационные выплаты: 27 ноября 2009 года — 25% номинальной стоимости; 24 ноября 2010 года — 25% номинальной стоимости; 21 ноября 2011 года — 20% номинальной стоимости; 17 ноября 2012 года — 30% номинальной стоимости. Ориентировочный диапазон доходности к погашению: 8.02–8.17% годовых. 3 декабря Fitch присвоило предстоящему выпуску облигаций Нижегородской области национальный долгосрочный рейтинг A+(rus). Организатор выпуска — РОСБАНК. Андеррайтерами выпуска выступают банк «Петрокоммерц», Газпромбанк, ТрансКредитБанк, соандеррайтерами — ВТБ, Газэнергопромбанк, НОМОС-БАНК.

Размещение трехлетних облигаций Башкортостана [BB/Ba1/--] серии 25006 объемом 1.5 млрд руб. пройдет в форме аукциона по цене. Ставка всех купонов равняется 4% от номинала. 21 ноября S&P присвоило предстоящему выпуску облигаций Башкортостана кредитный рейтинг на уровне BB. Организатор выпуска — «Уралсиб».

Размещения декабря

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Нижегородская область, 34004 аморт.	2 700	04.12.2007	17.11.2012	РОСБАНК	8.02–8.17 YTM
Башкортостан, 25006	1 500	04.12.2007	30.11.2010	Уралсиб	
Желдорипотека, 1	1 500	04.12.2007	30.11.2010 (1.5 года)	ТрансКредитБанк, банк Петрокоммерц, ИГ Капиталъ	12.0–12.5
Казань, 34004 аморт.	3 000	05.12.2007	07.12.2008	РОСБАНК	не более 8 YTM
Магадан, 31002 (доп.)	60	06.12.2007	31.05.2010	РОСБАНК	
Банк Электроника-2	500	12.12.2007	08.12.2010 (10.12.2008)	Банк Электроника	12.75–13.25
Холдинг Капитал, 1	350	12.12.2007	09.12.2009 (16.12.2008)	ТатФондБанк	
Иркутская область, 31006 аморт.	3 800	12.12.2007	22.11.2012	Связь-Банк	внебиржа
ЛЭКстрой-1	1 500	18.12.2007	14.12.2010 (18.12.2008)	Банк Москвы	12.0-13.0
АИЖК-10 аморт.	6 000	декабрь	15.11.2018	Газпромбанк, КИТ Финанс, Ситибанк	ОФЗ+130–160 бп
АИЖК-11 аморт.	10 000	декабрь	15.09.2020	Газпромбанк, КИТ Финанс, Ситибанк	ОФЗ+130–160 бп
О'КЕЙ-ФИНАНС, 1	2 000	декабрь	3 года (1 год)	Райффайзенбанк	11.75–12.0
ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1	2 000	декабрь	3 года (1.5 года)	Банк Москвы, УралСиб, Русские Фонды	13.0–14.0
Московский залоговый банк-2	1 500	декабрь	3 года	РИГрупп-Финанс	
НСХ-Финанс-1	1 000	декабрь	4 года (1.5 года)	АК БАРС Финанс, ПФК	12.5–13.0
Радионет, 2	1 000	декабрь	3 года (1.5 года)	РИГрупп-Финанс	13.7–14.2 YTP
Городской округ Электросталь, 34001	150	декабрь	02.06.2009	ВТБ 24, РИГрупп-Финанс	внебиржа

С учетом того что обращающиеся облигации этих двух российских регионов входят в ломбардный список, планируемые выпуски в скором времени также войдут в этот список.

Дочерняя компания РЖД — «Желдорипотека» — проведет аукцион по размещению трехлетних облигаций на сумму 1.5 млрд руб. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и полуторагодовая оферта. Эмитент запасся и комфортным письмом РЖД. Ориентир по ставке купона до оферты — 12–12.5% годовых. Организаторы — ТрансКредитБанк, банк «Петрокоммерц» и ИГ «КапиталЪ», соорганизатор — банк «СОЮЗ», соандеррайтеры — ИК «Еврофинансы», «Тройка Диалог», «КИТ Финанс» и «Уралсиб». Если учитывать поддержку материнской компании, то предлагаемый уровень доходности по облигациям «Желдорипотеки» выглядит достаточно привлекательно.

На следующий день, 5 декабря, запланирован аукцион по ставке первого купона по новым бумагам Казани серии 34004. Столица Татарстана предложит инвесторам годовой выпуск на сумму 3 млрд руб. с амортизацией долга. Ставка второго-четвертого купонов установлена в размере 7% годовых. Амортизационные выплаты: 6 сентября 2008 года — 10% номинальной стоимости; 7 декабря 2008 года — 90% номинальной стоимости. Ориентировочный диапазон доходности к погашению, оговоренный с эмитентом — не более 8% годовых. Организатор — РОСБАНК.

По всей видимости, поняв, что на текущем рынке трехлетние облигации Казани под 8% годовых в рынок не разместить, организаторы приняли решение сократить срок обращения бумаг до одного года — на наш взгляд, это вполне здравое решение.

6 декабря Магадан проведет доразмещение облигаций серии 31002 объемом 60 млн руб. После доразмещения общий объем выпуска вырастет до 360 млн руб. В силу маленького объема размещение пройдет мимо внимания широкого круга инвесторов.

12 декабря на внебиржевом рынке начнется размещение пятилетних облигаций Иркутской области [B+/-/-] объемом 3.8 млрд руб. с амортизацией долга. Купонный период — 4 месяца. Ставка первого-восьмого купонов установлена в размере 9.2% годовых. Ставка девятого-двенадцатого купонов — 9.15% годовых. Амортизационные выплаты: в даты выплат первого-пятого купонов — 6% номинальной стоимости, в даты выплат шестого-пятнадцатого купонов — 7% номинальной стоимости. Организатор выпуска — Связь-Банк.

Отметим, что Иркутская область становится заметным игроком на рынке облигаций. Напомним, что в ноябре были размещены облигации на сумму 2.2 млрд руб. Таким образом, суммарный объем привлеченных средств посредством облигаций в 2007 году составит 5 млрд руб. В следующем году регион планирует разместить облигации на 5.1 млрд руб. В июне 2008 года на рынке облигаций с займом объемом 350 млн руб. планирует дебютировать город Братск Иркутской области.

12 декабря также состоится два размещения корпоративных облигаций.

Банк «Электроника» начнет размещение перенесенного с ноября на декабрь 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. Ориентир по ставке купона на аукционе составляет 12.75–13.25% годовых.

Казанская УК «Холдинг Капитал» начнет размещение небольшого двухлетнего выпуска облигаций объемом 350 млн руб. с годовой офертой. Организатор: ТатФондБанк.

Кроме этого, Минфин РФ планирует провести 12 декабря аукцион по доразмещению амортизационных ОФЗ серии 46018 на 4 млрд руб. Дата погашения: 24.11.2021. По данным на 3 декабря выпуск торговался с доходностью 6.5% годовых.

Зарегистрированные в ноябре выпуски облигаций объемом более 2 млрд руб.

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
Второй ипотечный агент АИЖК, А	9 440	Ситибанк, Ренессанс Капитал	Амортизационные. Возможность досрочного погашения: через 7 лет. Дата погашения: 15.03.2040
Второй ипотечный агент АИЖК, Б	590	Ситибанк, 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
Русфинанс Банк-5	4 000		3 года
Русфинанс Банк-6	4 000		4 года
Русфинанс Банк-7	4 000		5 лет
ИНТЕР РАО ЕЭС ФИНАНС-1	10 000	Ренессанс Капитал	10 лет
АК БАРС Банк-3	3 000	АК БАРС Банк	3 года
АК БАРС Банк-4	5 000	АК БАРС Банк	5 лет
Банк Петрокоммерц, 3	5 000	Банк Петрокоммерц	5 лет
Банк Петрокоммерц, 4	3 000	Банк Петрокоммерц	3 года
КИТ Финанс-3	5 000	КИТ Финанс	5 лет
КИТ Финанс-4	3 000	КИТ Финанс	3 года
Банк Зенит-5	5 000	Банк ЗЕНИТ	5 лет
КЧХК-Финанс-2	3 500		3 года. Поручительство: ОАО «Кирово-Чепецкий химический комбинат»
Банк СОЮЗ-3	2 000	Банк СОЮЗ	3 года
Юниаструм банк-3	2 000	ВТБ, Связь-Банк	5 лет
НС-финанс-1	2 000	Россельхозбанк	3 года. Поручительство: банк «Национальный стандарт»

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

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
ВТБ 24-2	10 000	ВТБ	5 лет
ВТБ 24-3	6 000	ВТБ	5 лет
ТГК-2-1	4 000	РОСБАНК	3 года. Предполагаемая ставка купона — не более 8.5% годовых
Банк СОЮЗ-4	3 000	Банк СОЮЗ	3 года
МКБ-4	2 000		3 года

18 декабря питерская строительная компания «ЛЭК-строй» начнет размещение дебютного трехлетнего выпуска облигаций объемом 1.5 млрд руб. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и годовая оферта. Поручительство: ООО «Концерн ЛЭК Истейт» и ООО «Фирма ЛЭК Истейт». Ориентир по ставке купона: 12–13% годовых. Организатор: Банк Москвы.

Из крупных выпусков, планы по размещению которых в декабре уже публично анонсированы, но точные даты аукционов пока не объявлены, отметим амортизационные выпуски АИЖК [--/Baa2/--] на 6 и 10 млрд руб., имеющие государственную гарантию.

Амортизационные выплаты по десятому выпуску: 15 ноября 2014 года — 50% номинальной стоимости; 15 ноября 2016 года — 25% номинальной стоимости; 15 ноября 2018 года — 25% номинальной стоимости.

Амортизационные выплаты по одиннадцатому выпуску: 15 сентября 2015 года — 30% номинальной стоимости; 15 сентября 2016 года — 20% номинальной стоимости; 15 сентября 2017 года — 20% номинальной стоимости; 15 сентября 2018 года — 10% номинальной стоимости; 15 сентября 2019 года — 10% номинальной стоимости; 15 сентября 2020 года — 10% номинальной стоимости.

Эмитент может принять решение о досрочном погашении облигаций десятого выпуска 15 ноября 2016 года по цене 50% от номинала и одиннадцатого выпуска — 15 сентября 2017 года по цене 50% от номинала. Организаторы: «КИТ Финанс» и Газпромбанк. Ведущий соорганизатор — Ситибанк.

Впервые федеральное ипотечное агентство идет на рынок с таким большим объемом облигаций и с кредитным рейтингом. На текущий момент спред обращающихся бумаг АИЖК к кривой госбумаг находится примерно на уровне 150 б.п.

Из небольших по объему выпусков в ноябре планируют выйти на рынок облигаций сеть гипермаркетов «О'КЕЙ» с займом объемом 2 млрд руб., авиакомпания «ЭйрЮнион Эр Эр Джи» также с займом на 2 млрд руб., Московский залоговый банк с займом объемом 1.5 млрд руб., «НСХ-Финанс» и «Радионет» с займами по 1 млрд руб. и на «закуску» на внебиржевом рынке инвесторам будет предложен маленький выпуск муниципальных облигаций города Электросталь Московской области объемом 150 млн руб.

Тем временем конвейер ФСФР и ЦБ РФ продолжает регистрировать все новые и новые выпуски облигаций. В ноябре регуляторы, помимо выпусков АИЖК и Московского залогового банка (о которых мы уже упомянули выше), зарегистрировали еще 33 выпуска облигаций 24 эмитентов общим объемом более 128 млрд руб. Практически все эти выпуски ожидаются на рынке уже в 2008 году. Так, например, «Роснефть» публично объявила о том, что в 2007 году размещать облигации не собирается.

Но кризис все-таки начал ощущаться и в планах эмитентов. В ноябре только 12 компаний и банков приняли решение о размещении 13 выпусков облигаций общим объемом 31.443 млрд руб. Из них отдельно отметим планы ВТБ 24 — два выпуска суммарным объемом 16 млрд руб. Я не исключаю, что если выпуски розничного подразделения ВТБ будут зарегистрированы в декабре, то и размещены они будут до Нового года.

Но основная масса эмитентов уже смотрит на 2008 год.

Банки останутся одними из наиболее активных заемщиков на рынке облигаций. Зарегистрированы выпуски Русфинансбанка (три выпуска суммарным объемом 12 млрд руб.), АК БАРС Банка, банка «Петрокоммерц», «КИТ Финанса» (по два выпуска суммарным объемом по 8 млрд руб. каждый), банка «ЗЕНИТ» (5 млрд руб.), банка «СОЮЗ» и Юниаструм Банка (по 2 млрд руб. каждый). Кроме ВТБ 24, в ноябре банк «СОЮЗ» принял решение о размещении очередного четвертого выпуска облигаций на сумму 3 млрд руб., а МКБ — также четвертого выпуска на 2 млрд руб.

Банк «Возрождение» [--/Ba3/--] планирует начать размещение облигаций второго выпуска объемом 5 млрд руб. в начале 2008 года. Организаторами выпуска выступят Ситибанк и Газпромбанк. Срок обращения бумаг составит три года. Банк России зарегистрировал второй выпуск облигаций банка «Возрождение» 5 сентября 2007 года.

Программа заимствования ТрансКредитБанка [BB/Ba3/--] на 2008 год предусматривает привлечение 50 млрд руб. На рублевые облигации придется 15 млрд руб. (два выпуска на 5 и 10 млрд руб.). В том числе банк выпустит еврооблигации на общую сумму $1 млрд.

ОРГРЭСБАНК [--/--/A-] планирует в третьем-четвертом квартале 2008 года разместить два выпуска облигаций на общую сумму до 10 млрд руб.

Из планов компаний, которые еще не обрели полную официальность (не принято решения о выпуске), отметим планы ООО «Дымовское колбасное производство». В мае 2008 года компания планирует разместить второй выпуск облигаций на 2 млрд руб. Средства планируется направить в том числе на осуществление оферты по дебютному выпуску.

В ноябре вновь поднялась тема об инфраструктурных облигациях. По информации газеты «Ведомости», в России в ближайшее время могут появиться транспортные бонды, средства от которых пойдут на финансирование автодорог, железных дорог и модернизацию аэропортов. Тема инфраструктурных облигаций, на моей памяти, уже несколько раз то поднимается, то снова уходит в тень. Пока дальше слов дело не шло.