Елена СКУРИХИНА,
Наталия МАРКОВА

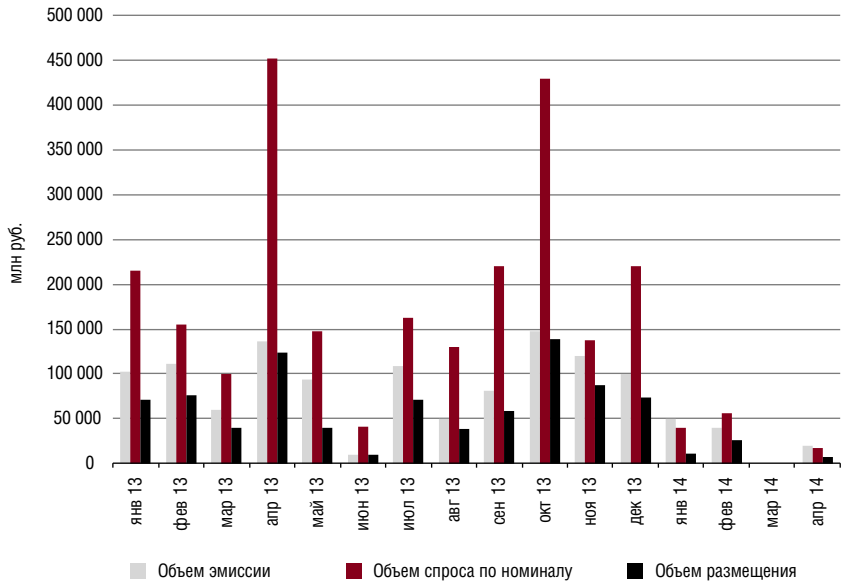
Опять без работы

В апреле рынок первичного долга немного оживился. После месячного перерыва Минфин наконец-то вышел к инвесторам с аукционами, и регионы начали задумываться о новых долгах. Корпорации в середине месяца стали чуть более активны, однако объемы заимствований все же ничтожно малы по сравнению с аналогичными результатами прошлого года. Действия рейтинговых агентств и Банка России под конец месяца снова скорректировали планы эмитентов по выходу на рынок и вынудили отложить размещения до лучших времен.

ОТСТАЕМ ОТ ГРАФИКА

В начале апреля стал известен график аукционов по размещению ОФЗ на ближайший квартал. Согласно опубликованным данным, запланированный объем предложения составит 150 млрд руб., что почти в два раза меньше заявленного объема на первый квартал: 50 млрд руб. придется на ОФЗ со сроком до погашения от трех до пяти лет, 60 млрд руб. — на бумаги с 7–10-летним сроком до погашения и оставшийся объем — на ОФЗ с погашением через 15–20 лет. Однако, судя по апрельским результатам аукционов, разместить на рынке даже такую умеренную сумму будет нелегко, учитывая, что доходности ОФЗ все еще находятся на достаточно высоком уровне. Достижением апреля можно считать хотя бы сам факт того, что Минфин решил протестировать спрос на госбонды (напомним, что в марте ведомство ни разу не заглянуло на рынок). В начале апреля после почти месячного перерыва Минфин вышел на рынок с ОФЗ 26215 (погашение в 2023 году) и ОФЗ 26216 (погашение в 2019 году). Совокупный объем предложения составил 20 млрд руб., из которых удалось реализовать только 8 млрд руб. Размещение выпуска с более короткой дюрацией выглядело чуть более убедительным, в то время как длинных бумаг было продано всего лишь на 2.3 млрд руб. при спросе

Рисунок 1
Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2013–2014 гг.



Дата аукциона	Эмиссия	Дата погашения	Объем эмиссии, млн руб.	Объем спроса по номиналу, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Объем выручки, млн руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых
02.04.2014	Россия, 26215	16.08.2023	10 000	8 329	2 262	2 028	88.9500	88.9833	8.94	8.93
02.04.2014	Россия, 26216	15.05.2019	10 000	8 416	5 465	5 221	92.9011	92.9633	8.61	8.59
Итого			**20 000**	**16 745**	**7 727**	**7 249**				

Таблица 1
Результаты проведения аукционов Минфина по доразмещению государственных ценных бумаг в апреле 2014 г.

более 8 млрд руб. Результаты аукциона говорят о том, что инвесторы готовы покупать ОФЗ, но только с солидной премией, а Минфин к этому пока не готов. На итогах размещения сказалась в том числе ситуация на валютном рынке, повлекшая за собой распродажи в госсекторе. В день проведения аукциона российская валюта подешевела на фоне заявлений накануне министра финансов Антона Силуанова о возвращении ведомства на рынок с целью покупки валюты для Резервного фонда.

Аукционы 2 апреля оказались единственными состоявшимися за весь месяц. Обострившаяся ситуация в Украине, неспокойная обстановка на денежном рынке стали одними из причин дальнейших отказов ведомства от проведения размещений. На фоне сохраняющейся напряженности доля нерезидентов на рынке ОФЗ продолжила сокращаться. Об этом свидетельствуют данные, опубликованные Банком России. По состоянию на 1 марта доля иностранных инвесторов на рынке за месяц сократилась с 22.7% до 22.2% (объем — 836 млрд руб.), вернувшись к уровням февраля 2013 года. Тем не менее в конце апреля ведомство все же решилось анонсировать проведение аукциона и планировало выйти на рынок с девятилетней ОФЗ 26215 и пятилетней ОФЗ 26216, объемом 10 млрд руб. каждая. Однако аукцион был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок по уровням цен, адекватно отражающим кредитное качество размещаемых облигаций. Очевидно, инвесторы в очередной раз попросили значительную премию к уровням вторичного рынка, а предоставить ее Минфин по-прежнему был не готов.

По заявлению директора департамента долгосрочного стратегического планирования Минфина Максима Орешкина, в текущем году сохраняется риск неисполнения программы по займам на внутреннем и внешних рынках, передает «Интерфакс». «В этом году ухудшилась ситуация с источниками финансирования бюджета. Российский бюджет

Таблица 2
Итоги размещения облигационных выпусков в апреле 2014 г.

№	Эмиссия	Дата окончания размещения	Объем, млн руб.	Объем размещенный, млн руб.	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная дох-ть (купон (цена) / дох-ть)	Модифицированная дюрация
1	«Арчер Финанс», 01	08.04.2014	5 900	5 900	04.04.2017	РОНИН	8.75 / 8.94	2.47
2	«Южная Столица», 01	11.04.2014	2 000	2 000	04.10.2023	СВР, СК «Проспект», ИК «Русская корона»	80 / 2.38	9.23
3	«Полипласт», БО–01	15.04.2014	1 000	1 000	09.04.2019 (16.10.2015)	НОМОС–БАНК/Банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк.	13.5 / 13.96	1.23
4	АИЖК, 29	17.04.2014	5 000	5 000	15.10.2030 (17.07.2014)	Sberbank CIB	9.56 / 9.91	0.24
5	«ТрансФин–М», БО–26	22.04.2014	5 000	4 890	11.04.2019	«ВТБ Капитал»	10.5 / 10.78	3.62
6	«Разгуляй–Финанс», БО–03	23.04.2014	1 000	1 000	16.04.2019 (28.10.2014)	«Урса Капитал»	13 / 13.42	0.50
7	АИЖК, 30	28.04.2014	6 000	6 000	01.03.2033 (03.12.2015)	Райффайзенбанк, Sberbank CIB	9.6 / 9.96	1.36
8	«Национальный капитал», БО–06	28.04.2014	1 000	1 000	22.04.2019	Абсолют Банк	9.25 / 9.46	3.75
9	«Национальный капитал», БО–07	28.04.2014	1 000	1 000	22.04.2019	Абсолют Банк	9.25 / 9.46	3.75
10	Международный инвестиционный банк (МИБ), 01	29.04.2014	2 000	2 000	16.04.2024 (30.10.2015)	Райффайзенбанк, «ВТБ Капитал», РОСБАНК	9.9 /10.15	1.30
12	РОСБАНК, БСО–12	30.04.2014	1 000	2 000	30.04.2024	РОСБАНК	0.04 / 0.04	
13	РОСБАНК, БСО–13	30.04.2014	1 000	2 000	30.04.2024	РОСБАНК	0.03 / 0.03	
14	РОСБАНК, БСО–14	30.04.2014	1 000	3 000	30.04.2024	РОСБАНК	0.02 / 0.02	
15	РОСБАНК, БСО–15	30.04.2014	1 000	3 000	30.04.2024	РОСБАНК	0.01 / 0.01	
Итого				**39 790**				
В том числе банки и финансовые институты				**37 790**				

рискует недополучить 234 млрд руб. по еврооблигациям и 250 млрд руб. по внутреннему долгу», — рассказал Максим Орешкин. Статистика же размещений с начала года пока неутешительная: с января ведомство разместило на внутреннем рынке ОФЗ на общую сумму лишь 45 млрд руб. и два выпуска ГСО по закрытой подписке на 100 млрд руб.

С ПРИЦЕЛОМ НА ОСЕНЬ

Региональные заемщики традиционно продолжают отсиживаться и пока только строят планы ближайших заимствований. В апреле были зарегистрированы выпуски облигаций Республики Коми, Марий Эл, Белгородской и Липецкой областей. В конце апреля также прошли процедуру регистрации выпуски Оренбургской, Воронежской и Смоленской областей, Республики Башкортостан.

В начале апреля стало известно о возможном размещении облигаций Санкт-Петербурга этой осенью. Как передает РИА «Новости» со ссылкой на председателя городского комитета финансов Эдуарда Батанова, Санкт-Петербург может начать размещение облигаций объемом до 30 млрд руб. осенью 2014 года. «Сальдо заимствований в этом году составит около 30 млрд руб. В этом году нам не удастся вообще избежать заимствований. Скорее всего, размещение будет проходить частями. Не исключено, что будем выходить на размещение в октябре-ноябре», — сказал он. По его словам, облигации будут размещаться в рублях, вероятнее всего, на 4.5–5 лет, прогнозируемая ставка — порядка 9% годовых.

Ленобласть планирует снижать уровень госдолга и выпуск облигаций переносит на осень, пишут «Ведомости». «Ставки по займам повысились на 10–11%, поэтому новые заимствования могут обходиться дороже, есть риск, что к 2018 году уровень госдолга достигнет 34.7 млрд руб., а расходы на его обслуживание превысят 2 млрд руб.», — рассказал на заседании правительства Ленобласти председатель комитета финансов Роман Марков. «В комитете рассчитывают к 2017 году удержать госдолг на уровне 30 млрд руб. Для покрытия дефицита предусматриваются как долгосрочные займы и выпуск облигаций, так и открытие возобновляемых кредитных линий», — сообщил Марков «Ведомостям» в конце 2013 года. На 2014 год комитет планировал размещение облигаций максимум на 7 млрд руб. План не менялся, однако в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой и временным текущим профицитом бюджета выпуск облигаций откладывается на осень, а объем облигационного займа может быть снижен, сообщили в пресс-службе региональной администрации.

ДОЛЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ЗА МЕСЯЦ СОКРАТИЛАСЬ С 22.7% ДО 22.2%

ЗАДАЛИ ОРИЕНТИРЫ

Первичный рынок долга по-прежнему остается труднодоступным для российских корпораций. За апрель компании разместили 15 выпусков облигаций совокупным объемом всего лишь 40 млрд руб., а объем заимствований с начала года составил порядка 250 млрд руб. (за аналогичный период прошлого года объем размещений облигаций корпорациями на внутреннем рынке превысил 570 млрд руб.). Хотя стоит отметить, что первичный рынок все же немного оживился. Из крупных сделок месяца выделяется размещение облигаций АИЖК серии 30 объемом 6 млрд руб. В ходе маркетинга эмитент неоднократно снижал ориентиры по купону с начального 10–10.4% годовых до финального 9.6–9.8% годовых. По выпуску предусмотрена оферта через полтора года и амортизационная структура погашения долга начиная с 2031 года. По итогам закрытия книги заявок спрос превысил 38 млрд руб. Было подано более 100 заявок, в том числе от иностранных инвесторов. Организаторами сделки

Таблица 3
Принятые в апреле 2014 г. решения о выпуске облигаций объемом более 1 млрд руб.

Эмиссия	Планируемый объем, млн. руб.*	Срок обращения
Русь–Банк, БО–01–БО–10	25 000	5 лет
«ТрансФин–М», БО–29–БО–35	17 500	10 лет
ИА «Московский», 01	12 000	Погашение — 17.09.2028
Банк «ЗЕНИТ», БО–13, БО–14	11 000	10 лет
ВТБ 24 (ЗАО), 6–ИП–А,Б	6 000	Погашение — 14.08.2043
Внешпромбанк, БО–07–БО–08	4 000	5 лет
ИА МКБ, А	3 702	Погашение — 07.06.2039
«СОЛОМЕНСКИЙ ЛЕСОЗАВОД», 01	3 000	7 лет
«Балтийский берег», БО–01	3 000	3 года
ИА «Санрайз–1», А, Б, В	1 200	Погашение — 28.07.2044
ИА «Санрайз–2», А, Б, В	1 180	Погашение — 28.02.2046
«ТелеХаус», 01	1 000	7 лет
Итого	**76 582**	

* Указан суммарный объем выпусков

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ МОЖЕТ НАЧАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ ОБЪЕМОМ ДО 30 МЛРД РУБ. ОСЕНЬЮ 2014 ГОДА

выступили Райффайзенбанк и Sberbank CIB. По мнению организаторов выпуска, успешное размещение АИЖК открыло окно для последующих заимствований эмитентов первого эшелона на рублевом долговом рынке и позволит восстановить активность с первичными предложениями, а также создать новый ориентир для будущих размещений компаний первого эшелона.

Вслед за АИЖК успешно дебютировал на рынке Международный инвестиционный банк (МИБ) с бумагами на 2 млрд руб. Спрос превысил объем эмиссии более чем в три раза. В ходе маркетинга было подано 25 заявок инвесторов в диапазоне ставки купона от 9.75% до 10.25% годовых. По результатам формирования книги была установлена ставка первого купона в размере 9.9% годовых. «Банк вышел на рынок с дебютным выпуском на фоне непростой конъюнктуры. Несмотря на то что размещение проходило в условиях высокой волатильности на финансовых рынках, нам удалось разместить облигации с купоном ниже границы первоначального индикативного диапазона, — отметил заместитель председателя правления МИБа Денис Иванов. — Средства, привлеченные в ходе выпуска, будут направлены на расширение кредитного портфеля, в том числе на программы поддержки малого и среднего бизнеса в странах — членах банка».

«Евразийский банк развития тоже вынашивал планы по заимствованиям в объеме 5 млрд руб., однако из-за резко усилившейся волатильности перенес размещение облигаций серии 09 на неопределенный срок. Эмитент возобновит размещения после восстановления рыночной конъюнктуры», — прокомментировали ситуацию организаторы размещения Газпромбанк и Райффайзенбанк. Банк планировал разместить ценные бумаги 30 апреля сроком на семь лет и двухлетней офертой. При открытии книги заявок индикативная ставка купона находилась в диапазоне 9.75—10% годовых.

В последний день апреля РОСБАНК разместил четыре серии облигаций общим объемом 10 млрд руб. с возможностью получения дополнительного дохода. Базовым активом выступили еврооблигации ФК «ОТКРЫТИЕ» (ISIN XS1062071862).

Обострение напряженности на внешних площадках, неожиданное повышение Банком России ключевой ставки и понижение рейтинговым агентством Standard & Poor's суверенного рейтинга России в иностранной валюте с BBB до BBB– (прогноз — негативный) заставили компании пересмотреть свои планы на ближайшую перспективу. По мнению главы Минэкономразвития России Алексея Улюкаева, последнее событие было предсказуемым и принципиально не повлияет на поведение инвесторов. «Это ожидаемое решение. Понятно, что это отчасти политически мотивированное решение, а отчасти, возможно, реакция на то действительное ухудшение макроэкономической ситуации, в которой мы находимся. Я не думаю, чтобы это повлияло принципиально на поведение инвесторов. Мне кажется, что это было заложено уже в инвестиционные ожидания», — передает «Прайм».

На май, который традиционно не богат на первичные размещения, пока запланирован выход на долговой рынок всего лишь трех эмитентов.

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения	Организаторы
«Россети», БО-01–БО-10	100 000	10, 20,30 лет	
НОМОС-БАНК, БО-07–БО-09	22 000	7 лет	НОМОС-БАНК
Международный инвестиционный банк (МИБ), 01–04	14 000	10 лет	Райффайзенбанк, «ВТБ Капитал», РОСБАНК
«ГЕОТЕК Сейсморазведка», БО-01–БО-04	13 000	5 лет	
Банк «ЗЕНИТ», БО-13–БО-14	11 000	10 лет	Банк «ЗЕНИТ»
Банк «СОЮЗ», БО-01–БО-06	10 000	5 лет	
ГТЛК, БО-03–БО-04	10 000	10 лет	«ВТБ Капитал»
Первобанк, БО-05–БО-08	10 000	10 лет	
ФПБ Банк, БО-01–БО-03	5 000	5 лет	Банк «ЗЕНИТ»
«Разгуляй-Финанс», БО-03–БО-04	3 000	5 лет	«Урса Капитал»
ОПК «ОБОРОНПРОМ», 03	2 927	10 лет	«ВТБ Капитал», Банк «ЗЕНИТ»
ТД «Спартак-Казань», БО-01	1 500	3 года	Татфондбанк
Итого	**202 427**		

* Указан суммарный объем выпусков

Таблица 4
Зарегистрированные в апреле 2014 г. выпуски облигаций объемом более 1 млрд руб.

УСПЕШНО ДЕБЮТИРОВАЛ НА РЫНКЕ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК С БУМАГАМИ НА 2 МЛРД РУБ.

Размещения облигаций в апреле 2014 года

«АРЧЕР ФИНАНС», 01

Размещение: 08.04.2014
Объем: 5.9 млрд руб.
Погашение: 04.04.2017
Ставка купона: 1–6–й купоны — 8.75% годовых
Доходность: 8.94%
Организатор: «РОНИН»
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 3 сделки.

«ЮЖНАЯ СТОЛИЦА», 01

Размещение: 11.04.2014
Объем: 2 млрд руб. (размещенный объем не раскрывался эмитентом)
Погашение: 04.10.2023
Цена размещения: 80% от номинала
Доходность: 2.38%
Организаторы: СВР, СК «Проспект», ИК «Русская корона»
Регион: Ростовская область
Сектор: финансовые институты
Закрытая подписка. Потенциальными приобретателями являются СВР, СК «Проспект», ИК «Русская корона».

«ПОЛИПЛАСТ», БО-01

Размещение: 15.04.2014
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 09.04.2019
Оферта: 16.10.2015
Ставка купона: 1–3–й купоны — 13.5% годовых
Доходность: 13.96%
Организаторы: НОМОС–БАНК/Банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк
Поручители: «Полипласт Северо–Запад», «Полипласт–УралСиб», «Полипласт Новомосковск», «ПромТехноПарк», «Полипласт–ЮГ»
Регион: Москва
Сектор: химическая и нефтехимическая промышленность
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 13.25–13.75% годовых (доходность к оферте — 13.69–14.22% годовых). В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 17 сделок.

АИЖК, 29

Размещение: 17.04.2014
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 15.10.2030
Оферта: 17.07.2014
Ставка купона: 1–й купон — 9.56% годовых
Доходность: 9.91%
Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P)
Организатор: Sberbank CIB
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 2 сделки. 30 апреля эмитент выкупил по оферте весь выпуск.

«ТРАНСФИН-М», БО-26

Размещение: 22.04.2014
Объем: 4.8901 млрд руб.
Погашение: 11.04.2019
Ставка купона: 1–10–й купоны — 10.5% годовых
Доходность: 10.78%
Организатор: «ВТБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 2 сделки.

«РАЗГУЛЯЙ-ФИНАНС», БО-03

Размещение: 23.04.2014
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 16.04.2019
Оферта: 28.10.2014
Ставка купона: 1–й купон — 13% годовых
Доходность: 13.42%
Организатор: «Урса Капитал»
Регион: Москва
Сектор: АПК и сельское хозяйство
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 6 сделок.

АИЖК, 30 (АМОРТ.)

Размещение: 28.04.2014
Объем: 6 млрд руб.
Погашение: 01.03.2033
Оферта: 03.12.2015
Амортизация: 01.03.2031 — 50% от номинала, 01.03.2032 — 30% от номинала, 01.03.2033 — 20% от номинала
Ставка купона: 1–7–й купоны — 9.6% годовых
Доходность: 9.96%
Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P)
Организаторы: Райффайзенбанк, Sberbank CIB
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. Ориентир по купону был снижен с 10–10.4% годовых до 9.6–9.8% годовых. Спрос превысил 38 млрд руб., в ходе размещения было подано более 100 заявок. В день размещения на ММВБ с облигациями было зафиксировано 99 сделок.

«НАЦИОНАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ», БО-06, БО-07

Размещение: 28.04.2014
Объем каждого выпуска: 1 млрд руб.
Погашение: 22.04.2019
Ставка купона: 1–10–й купоны — 9.25% годовых
Доходность: 9.46%
Организатор: Абсолют Банк
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями была зафиксирована 1 сделка.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК (МИБ), 01

Размещение: 29.04.2014
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 16.04.2024
Ставка купона: 1–3–й купоны — 9.9% годовых
Доходность: 10.15%
Организаторы: Райффайзенбанк, «ВТБ Капитал», РОСБАНК
Регион: Москва
Сектор: банки
Букбилдинг. Ориентир по купону составлял 9.9–10% годовых (доходность к оферте — 10.15–10.25% годовых). В ходе маркетинга было подано 25 заявок. Спрос составил 6.3 млрд руб.
Книга: соорганизаторы: ИК «Велес Капитал», Внешпромбанк, Московский Кредитный Банк, НОВИКОМБАНК, Инвестторгбанк, Первобанк, БК «РЕГИОН», РосЕвроБанк; андеррайтеры: Росэнергобанк, банк «Форштадт»; соандеррайтер: Связной Банк.

РОСБАНК, БСО-12–БСО-15

Размещение: 30.04.2014
Объем: по 2 млрд руб. (серии БСО–12 и БСО–13), по 3 млрд руб. (серии БСО–14 и БСО–15)
Погашение: 30.04.2024
Ставка купона: 1–40–й купоны — 0.04% годовых (серия БСО–12), 1–40–й купоны — 0.03% годовых (серия БСО–13), 1–40–й купоны — 0.02% годовых (серия БСО–14), 1–40–й купоны — 0.01% годовых (серия БСО–15)
Организатор: РОСБАНК
Регион: Москва
Сектор: банки
Букбилдинг. По облигациям предусмотрена возможность получения дополнительного дохода. Базовый актив: еврооблигации ФК «ОТКРЫТИЕ» (ISIN XS1062071862). В день размещения на ММВБ с облигациями каждой серии было зафиксировано по 1 сделке.