Наталия МАРКОВА

Предчувствие беды

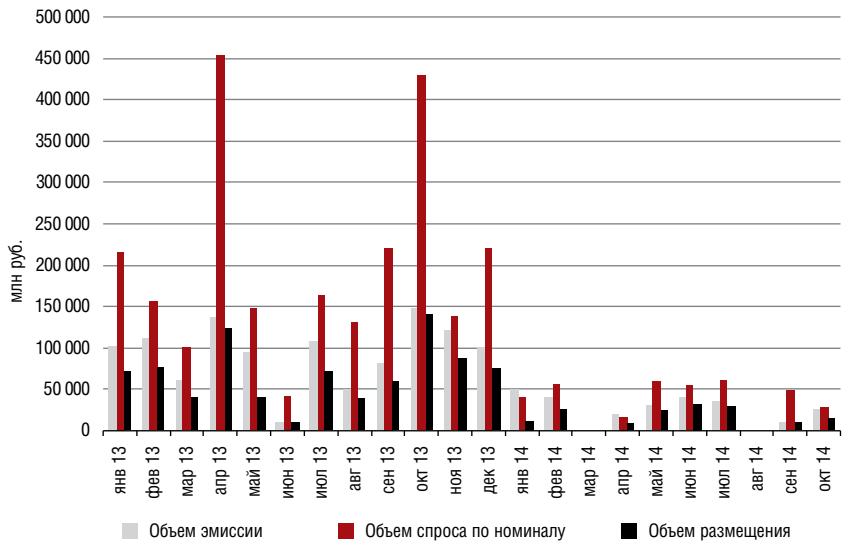
Оживления на российском долговом рынке ждали давно. Вот только причиной растущих второй месяц подряд объемов размещений стала отнюдь не стабилизация. Усугубление ситуации на финансовых рынках спровоцировало нервозную активность заемщиков, поспешивших выйти на рынок, пока перманентно растущие доходности не перешагнули новые максимумы. Отказаться от займов по некомфортным ставкам позволил себе лишь Минфин, для которого нашлись альтернативные источники замены публичных заимствований.

ОСТАЛИСЬ БЕЗ ПРЕМИИ

В октябре Минфин вернулся на первичный рынок, но стабильного размещения ОФЗ через аукционы снова не получилось. Мягко говоря, неблагоприятная рыночная конъюнктура по-прежнему остается главной причиной отказа министерства от размещений. Значительное ослабление рубля, рост инфляции и ожидания повышения ключевой ставки ЦБ (оказавшиеся вполне оправданными) не оставили шансов российскому рынку. Доходности ОФЗ в октябре снова достигли двузначных показателей. Как считают аналитики, при большем объеме предложения новых бумаг в условиях сильного ослабления рубля доходности ОФЗ могли быть гораздо выше.

Из запланированных в октябре пяти аукционов состоялось лишь два в начале месяца. 1 октября ведомство разместило ОФЗ 26212 с погашением в 2028 году на 10.2 млрд руб. из предложенных 15 млрд руб. Спрос составил 18.1 млрд руб., однако Минфин отсек заявки с премией к рынку и разместил не весь объем, но зато под 9.44% годовых. Неделю спустя, несмотря на продолжающийся рост доходностей, ведомство снова вышло на первичный рынок, на этот раз с девятилетними бумагами на 10 млрд руб. Результаты аукциона оказались довольно слабыми: при спросе в 9.4 млрд руб. было размещено 4.5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 9.63%. Итоги размещения продемонстрировали, что при ослаблении национальный валюты инвесторы будут покупать рублевые облигации только с премией, которую

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 выруч-ки, млн руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых	Доходность по средневзвешенной цене, % годовых
01.10.2014	Россия, 26212	19.01.2028	15 000	18 122	10 209	8 634	83.40	83.49	9.45	9.44
08.10.2014	Россия, 26215	16.08.2023	10 000	9 435	4 500	3 893	85.66	85.70	9.64	9.63
Итого			**25 000**	**27 557**	**14 709**	**12 527**				

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

Минфин пока не готов предложить. С момента последнего аукциона доходности ОФЗ выросли в среднем на 40 б.п. и превысили отметку в 10% годовых.

Проблемы с суверенными заимствованиями влекут за собой изменения в бюджетной политике государства. Очевидно, что в сложившейся ситуации рынок не предоставит бюджету средства на приемлемых для Минфина условиях. Напомним, что в июне было принято решение сократить в 2014 году объем чистого привлечения средств через внутренние государственные заимствования с 485 млрд руб. до 135 млрд руб., но и этот целевой показатель к концу года вряд ли будет выполнен. В сентябре Минфин внес поправки в проект бюджета на 2015 год и уменьшил планируемый объем заимствований в 2.4 раза — с 485 млрд руб. до 280 млрд руб. В то же время непривлеченный госдолг будет замещен нефтегазовыми доходами, изначально предназначенными для пополнения Резервного фонда. Согласно внесенным в октябре поправкам в Бюджетный кодекс, средства на замещение госзаимствований будут определяться уже на этапе планирования бюджета. В 2015 году дополнительными доходами от продажи нефти и газа планируется заменить 334.3 млрд руб. внутренних займов.

НЕЛЬЗЯ ТЕРЯТЬ НИ МИНУТЫ

Текущий год предоставляет не так много возможностей для успешного выхода на рынок, и муниципальные заемщики стараются не упустить своего шанса. Общая стабилизация внешнего фона и пускай кратковременное, но заметное оживление на рынке ОФЗ в конце сентября — начале октября стимулировали регионы действовать здесь и сейчас, а не надеяться на светлое будущее.

За октябрь на внутреннем рынке было размещено 9 выпусков общим объемом 47.2 млрд руб., что является самым высоким показателем за последние несколько лет. Впрочем, скорее всего, большой объем новых размещений связан с неравномерной активностью и нестабильностью на первичном рынке. Иными словами, в октябре муниципалы разместили все, что не смогли реализовать за предыдущие месяцы.

Так, на рынок вышли Новосибирская область и Республика Башкортостан, изначально планировавшие размещения еще в июле. Организаторы займов «ВТБ Капитал» и Sberbank CIB разместили оба выпуска с погашением в 2019 году под 11.4% годовых. Спрос на облигации Новосибирской области объемом 7 млрд руб. составил более 12.6 млрд руб., а на 6-миллиардный выпуск Башкортостана — выше 10 млрд руб. Несмотря на это, облигации были размещены по верхним границам ориентира ставки купона.

Не менее интересными для инвесторов оказались облигации Ханты-Мансийского автономного округа — Югры — объемом 14 млрд руб. и ставкой купона 11.4% годовых. Банк «ФК Открытие, «ВТБ Капитал» и Sberbank CIB собрали для региона более 50 заявок на общую сумму свыше 20 млрд руб. В ходе размещения на бирже была заключена 151 сделка, две трети выпуска купили коммерческие банки, остальное — инвестиционные и страховые компании. Средства от размещения облигаций Югра направит на покрытие дефицита бюджета в 2014–2016 годах, который, по последним оценкам, составит 17.8 млрд руб. «Бюджет готовился в условиях замедления экономического роста, усугубленного введением санкций в отношении отдельных отраслей нашей экономики и рисками, связанными с ценами на нефть», — объясняет рост дефицита бюджета губернатор Югры Наталья Комарова. Помимо уже проведенной эмиссии облигаций, власти округа собираются также разместить 16 млрд руб. в 2015 году и 12 млрд руб. — в 2016 году.

Воронежская область предложила инвесторам пятилетние облигации номинальным объемом 7 млрд руб. По результатам конкурса ставка купона была определена на уровне 11.75% годовых, но весь объем региону разместить не удалось. Первоначально область провела эмиссию облигаций на сумму 5.46 млрд руб., затем до конца месяца стараниями РОСБАНКа было осуществлено еще два доразмещения общим объемом 350 млн руб.

ДОХОДНОСТИ ОФЗ ВЫРОСЛИ В СРЕДНЕМ НА 40 Б.П. И ПРЕВЫСИЛИ ОТМЕТКУ В 10% ГОДОВЫХ

Таблица 2. Итоги размещения облигационных выпусков в октябре 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	«ДельтаКредит», 13–ИП	01.10.2014	7 000	7 000	01.10.2024 (21.10.2016)	РОСБАНК	11.1 / 11.41	1.66
2	Промсвязьбанк, БО–06	02.10.2014	5 000	5 000	02.10.2019 (06.10.2015)	Промсвязьбанк, ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк, БК «РЕГИОН»	12 / 12.36	0.86
3	Красноярский край, 34009	06.10.2014	8 250	8 250	01.10.2018	«ВТБ Капитал», Банк «ФК Открытие», Sberbank CIB	11.5 / 11.83	2.57
4	«Росинтруд», 01	06.10.2014	1 500	1 500	05.02.2021 (16.02.2015)	ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»	10.25 / 10.47	0.53
5	Татфондбанк, БО–11	06.10.2014	1 000	1 000	13.09.2016 (21.09.2015)	БК «РЕГИОН»	12.30 / 12.66	0.81
6	Русфинанс Банк, 14	08.10.2014	4 000	4 000	02.10.2019 (13.04.2016)	РОСБАНК	11.4 / 11.73	1.27
7	Новосибирская область, 34016	09.10.2014	7 000	7 000	08.10.2019	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB	11.4 / 11.9	2.63
8	«ТПГК–Финанс», БО–03	09.10.2014	5 000	5 000	30.09.2021	Банк «ФК Открытие»	13.5 / 13.96	
9	«ДельтаКредит», 15–ИП	10.10.2014	5 000	5 000	10.10.2024	РОСБАНК	11.92 / 12.46	4.62
10	СОЛОМЕНСКИЙ ЛЕСОЗАВОД, 01	10.10.2014	3 000	3 000	29.09.2021	ИК «Паллада–Капитал»	10 / 10.25	4.70
11	Россельхозбанк, БО–13	10.10.2014	5 000	5 000	27.09.2024 (08.10.2019)	Россельхозбанк	11.1 / 11.57	3.49
12	Россельхозбанк, БО–14	13.10.2014	5 000	5 000	30.09.2024 (09.10.2019)	Россельхозбанк	11.1 / 11.57	3.49
13	«Авангард–Агро», 01	14.10.2014	3 000	3 000	10.10.2017 (20.10.2015)	АКБ «АВАНГАРД», банк «ФК Открытие»	12 / 12.36	0.86
14	ХМАО, 34001	14.10.2014	14 000	14 000	13.10.2019	Банк «ФК Открытие», «ВТБ Капитал», Sberbank CIB	11.4 / 11.9	2.31
15	Республика Карелия, 35017	15.10.2014	3 000	2 000	08.04.2020	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»	12.25 / 12.82	2.54
16	Фольксваген Банк РУС, 08	15.10.2014	5 000	5 000	19.10.2019 (21.10.2016)	РОСБАНК, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк	11.3 / 11.62	1.66
17	Фольксваген Банк РУС, 09	16.10.2014	5 000	5 000	20.10.2019 (24.10.2016)	РОСБАНК, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк	11.3 / 11.62	1.66
18	Башкортостан, 34009	16.10.2014	6 000	6 000	11.04.2019	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB	11.4 / 11.9	2.46
19	Волгоград, 34007	16.10.2014	1 000	1 000	10.10.2019	БК «РЕГИОН»	12.56 / 13.11	2.26
20	«Открытие Холдинг», БО–04	16.10.2014	5 000	5 000	12.10.2017 (18.04.2016)	Банк «ФК Открытие»	13 / 13.42	1.24
21	«ТрансФин–М», БО–34	16.10.2014	2 500	2 405	30.09.2024 (15.10.2018)	Связь–Банк	10 / 10.25	3.07
22	Омская область, 34002	21.10.2014	5 000	1 500	15.10.2019	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Газпромбанк	12.3 / 12.88	2.18
23	РЖД, БО–16	21.10.2014	25 000	25 000	20.09.2039	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB	9 / 9.2	
24	«ТрансФин–М», БО–32	21.10.2014	2 500	2 454	03.10.2024 (15.10.2020)	Связь–Банк	10 / 10.25	4.21
25	«Ипотечный агент Уралсиб 02», А2	21.10.2014	2 536	2 536	15.07.2047	«ВТБ Капитал»	11.25 / 11.74	
26	«Ипотечный агент Уралсиб 02», Б	21.10.2014	1 330	1 330	15.07.2047	«ВТБ Капитал»		
27	«Ипотечный агент Уралсиб 02», А1	22.10.2014	5 000	5 000	15.07.2047	«ВТБ Капитал»	8.75 / 9.05	
28	«Транснефть», БО–03	22.10.2014	25 000	15 000	09.10.2024 (22.04.2016)	Sberbank CIB, Газпромбанк	11 / 11.3	1.28
29	«РГС Недвижимость», БО–01	22.10.2014	2 000	2 000	18.10.2017 (24.04.2015)	БК «РЕГИОН»	11 / 11.3	0.45
30	«РГС Недвижимость», БО–03	23.10.2014	3 000	3 000	19.10.2017 (27.04.2015)	БК «РЕГИОН»	11 / 11.3	0.45
31	Русфинанс Банк, БО–11	23.10.2014	5 000	5 000	23.10.2019 (27.10.2015)	РОСБАНК	11.7 / 12.04	0.87
32	«ТелеХаус», 01	24.10.2014	1 000	1 000	14.10.2021	ИК «Паллада–Капитал»	10 / 10	4.86
33	«ТрансФин–М», БО–33	24.10.2014	2 500	2 200	08.10.2024 (20.10.2020)	Связь–Банк	10 / 10.25	4.21
34	«Регион Капитал», 01	27.10.2014	2 000	2 000	23.10.2017 (27.10.2015)	БК «РЕГИОН»	12 / 12.36	0.86
35	«Газпром», БО–21	28.10.2014	15 000	15 000	20.09.2044 (03.11.2015)	Газпромбанк, «Ренессанс Капитал», Sberbank CIB	10.7 / 10.99	0.88
36	Республика Хакасия, 35004	28.10.2014	2 500	1 650	27.10.2019	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB	12.65 / 13.26	2.39
37	Воронежская область, 34007	29.10.2014	7 000	5 813	14.10.2019	РОСБАНК, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»	11.75 / 12.28	2.44
38	«ТрансФин–М», БО–25	29.10.2014	1 000	402	11.10.2017 (16.10.2015)	«ВТБ Капитал»	10.5 / 10.78	0.88
39	«ТрансФин–М», БО–35	30.10.2014	2 500	2 480	14.10.2024 (26.10.2020)	Связь–Банк	10 / 10.25	4.21
Итого				**193 520**				
Муниципальный сектор				**47 213**				
Корпоративный сектор				**146 307**				
в том числе банки и финансовые институты				**72 807**				

В целом все субъекты, показавшиеся на публичном рынке во второй половине месяца, столкнулись с низким уровнем спроса со стороны инвесторов. В результате муниципальные заемщики не сумели реализовать весь номинальный объем. Только 2 млрд руб. из трех заявленных разместила Республика Карелия, 1.5 млрд руб. из 5 млрд руб. — Омская область и 1.65 млрд руб. из 2.5 млрд руб. — Республика Хакасия.

ИГРА ПО-КРУПНОМУ

В октябре корпоративные заемщики приняли новые условия выхода на долговой рынок и в полную силу вступили в борьбу за финансирование. В отличие от сентября, когда об открытии книги заявок на размещение заявляли только банки и финансовые институты, во втором осеннем месяце с мертвой точки сдвинулся и нефинансовый сектор. За счет солидных объемов эмиссий крупнейших российских корпораций общая сумма новых размещений октября составила 146.3 млрд руб., что более чем в 1.5 раза выше показателей предыдущего месяца. Особенно прибавили в объеме облигации нефтегазовой отрасли: по 15 млрд руб. разместили на рынке «Газпром» и «Транснефть».

Изначально «Транснефть» намеревалась предложить инвесторам 10-летние биржевые облигации на 20 млрд руб. (при номинальном объеме в 25 млрд руб.), однако организаторы выпуска Sberbank CIB и Газпромбанк собрали заявки только на 15.5 млрд руб. С учетом сложившегося спроса было принято решение остановиться на 15 млрд руб. со ставкой купона на первые полтора года 11% годовых.

С большой охотой инвесторы раскупили облигации «Газпрома» серии БО-21 сроком на 30 лет и офертой через один год. Ориентир по ставке 15-миллиардного выпуска был определен на уровне 10.5–10.7% годовых (доходность к оферте — 10.78–10.99% годовых). Организаторы выпуска —Газпромбанк, «Ренессанс Капитал» и Sberbank CIB — разместили бумаги по верхней границе ориентира. При этом ставка в 10.7% годовых является самой низкой среди последних рыночных выпусков.

Пользуясь благоприятным моментом, компании финансового сектора решили не мелочиться и предложили рынку сразу по два выпуска долговых бумаг: по 5 млрд руб. каждой серии разместили Фольксваген банк РУС и Россельхозбанк. Также дважды на рынке появились Русфинанс Банк и «РГС Недвижимость».

Кроме того, объем долгового рынка вырос благодаря размещенным в октябре 20.9 млрд руб. ипотечных облигаций. КБ «ДельтаКредит» (ипотечный банк группы Societe Generale) реализовал с помощью РОСБАНКа два 10-летних выпуска облигаций на 7 и 5 млрд руб. Первый выпуск состоялся в самом начале месяца и собрал на рынке спрос более 12.3 млрд руб., что позволило несколько раз снизить диапазон ставки купона с первоначально установлен-

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

Эмиссия	Планируемый объем, млн *	Валюта номинала	Срок обращения
Газпромбанк, БО-16–БО-25	70 000	RUB	3–7 лет
Газпромбанк, БО-26в–БО-32в	2 500	USD	3 года / 5 лет
«Газпром Капитал», БО-01–БО-06	60 000	RUB	10 лет
БИНБАНК, БО-02–БО-04 (доп. выпуски)	18 000	RUB	Погашение — 24.09.2016, 16.07.2016, 07.02.2020
«Новая перевозочная компания», БО-04–БО-06	15 000	RUB	10 лет
Банк «Российский капитал», БО-02–БО-04	10 000	RUB	5 лет
«Регион Капитал», БО-01 – БО-05	10 000	RUB	3 года
«Ипотечный агент Абсолют 3», А, Б	6 967	RUB	Погашение — 11.09.2042
«ВТБ 24», 7-ИП, А, Б	5 700	RUB	Погашение — 06.12.2044
«Промнефтесервис», БО-01	5 000	RUB	5 лет
ЛМЗ, 01-02	4 000	RUB	7 лет
«Ипотечный агент ИТБ 2014», А, Б	3 450	RUB	Погашение — 30.09.2047
«ТрансФинанс», 01	3 000	RUB	10 лет
«Ипотечный агент АКБАРС», А, Б, М	2 503	RUB	Погашение — 10.05.2047
Инвестторгбанк, 1-ИП	2 500	RUB	5 лет
Банк «Левобережный», 01	2 000	RUB	3 года
«Муниципальная инвестиционная компания», БО-01	1 000	RUB	5 лет
Итого в руб.	**219 120**		
Итого в долл.	**2 500**		

* Указан суммарный объем выпусков

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

Эмиссия	Планируемый объем, млн руб.*	Срок обращения	Организаторы
«ТрансФин-М», 27, БО-36 – БО-44	30 000	3 года, 10 лет	«ВТБ Капитал», Связь-Банк
ING Commercial Banking Россия, БО-01–БО-06	40 000	5 лет	ING Commercial Banking Россия
Татфондбанк, БО-13–БО-16	10 000	10 лет	Татфондбанк
«Гражданские самолеты Сухого», БО-04–БО-06	9 000	5 лет	Промсвязьбанк
«НьюХауТрейд», 01	6 000	5 лет	«НЭТТРЭЙДЕР»
«Ипотечный агент АИЖК 2014-3», А1, А2, Б	5 033	Погашение — 16.06.2047	«ВЭБ Капитал»
«Центр инновационных решений», 01	5 000	5 лет	«НЭТТРЭЙДЕР»
«БКЗ ФИНАНС», 01	5 000	5 лет	«РОНИН»
«Строительно-финансовый маркет», 01	5 000	5 лет	ТРОЙКА-Д БАНК
«СТРОЙТЕМП», 01	5 000	5 лет	ТРОЙКА-Д БАНК
«Бизнес Консалтинг», 01	3 000	5 лет	«РОНИН»
«Ладья-Финанс», БО-02	3 000	Погашение — 29.10.2021	ИК «ПРОСПЕКТ»
«Структурные инвестиции 1», 01	3 000	10 лет	Банк «ФК Открытие»
«Регион Капитал», 01	2 000	Погашение — 23.10.2017	БК «РЕГИОН»
Итого	**131 033**		

* Указан суммарный объем зарегистрированных выпусков

Бумага	Объем эмиссии	Значение	Плановая дата исполнения обязательства	Дата исполнения в рамках технического дефолта	Статус	Реструктуризация	Объем невыполненных обязательств, млн руб.
«РЖД–Развитие вокзалов», 01	250	Оферта	28.10.2014	13.11.2014	Технический дефолт	Нет	176.389

Таблица 5
Дефолты, допущенные эмитентами в октябре 2014 г.

ного уровня 11.25–11.75% годовых до финального 11.1% годовых. Второй выпуск имел нерыночный характер, впрочем, как и реализованные сделки секьюритизации банка «УРАЛСИБ», разместившего три класса ипотечных облигаций общим объемом 8.87 млрд руб.

По сути, российские заемщики окончательно смирились с выросшими с начала лета на 1.5 п.п ставками, однако пока не решаются действовать при неуклонно дорожающих займах. В течение второй половины октября оживление на первичном рынке постепенно сходило на нет по мере безостановочного падения рубля и осознания неизбежности повышения ключевой ставки Центральным банком. А после неожиданно сильного ее повышения (до 9.5%) доходности на долговом рынке вновь возрастут, поэтому надежды на восстановление активности рынка почти не осталось.

Размещения облигаций в октябре 2014 года

«ДЕЛЬТАКРЕДИТ», 13-ИП

Размещение: 01.10.2014
Объем: 7 млрд руб.
Погашение: 01.10.2024
Оферта: 21.10.2016
Ставка купона: 1–4–й купоны — 11.1% годовых
Доходность: 11.41%
Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB (межд., Fitch)
Организатор: РОСБАНК
Регион: Москва
Сектор: банки

Ипотечные облигации. Букбилдинг. Первоначальный ориентир ставки купона был установлен на уровне 11.25–11.75% годовых. В ходе маркетинга было подано 24 заявки на общую сумму более 12.3 млрд руб. Эмитент принял решение об удовлетворении 20 заявок от инвесторов: управляющих компаний, банков и инвестиционных компаний. В день размещения на ММВБ была зафиксирована 31 сделка.

ПРОМСВЯЗЬБАНК, БО-06

Размещение: 02.10.2014
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 02.10.2019
Оферта: 06.10.2015
Ставка купона: 1–2–й купоны — 12% годовых
Доходность: 12.36%
Рейтинг эмитента: Ba3 (межд., Moody's), BB– (межд., S&P), BB– (межд., Fitch)
Организаторы: Промсвязьбанк, ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк, БК «РЕГИОН»
Регион: Москва
Сектор: банки

Букбилдинг. Первоначальный ориентир ставки купона — 11.70–12.30% годовых (доходность к оферте — 12.04–12.68% годовых), затем был сужен до 11.7–12.3% годовых (доходность к оферте — 12.04–12.36% годовых). В день размещения на ММВБ было зафиксировано 57 сделок.

КРАСНОЯРСКИЙ КРАЙ, 34009 (АМОРТ.)

Размещение: 06.10.2014
Объем: 8.25 млрд руб.
Погашение: 01.10.2018
Амортизация: 03.10.2016 — 20%, 02.10.2017 — 20%, 01.10.2018 — 60%
Ставка купона: 1–8–й купоны — 11.5% годовых
Доходность: 11.83%
Рейтинг эмитента: Ba2 (межд., Moody's), BB– (межд., S&P), BB+ (межд., Fitch)
Организаторы: «ВТБ Капитал», банк «ФК Открытие», Sberbank CIB

Букбилдинг. Первоначальный ориентир был установлен на уровне 11.50–11.90% годовых, затем был сужен до 11.50–11.70% годовых. Было подано 67 заявок инвесторов на сумму около 18.9 млрд руб. 62% объема спроса сформировали кредитные организации, оставшуюся часть — управляющие компании и профессиональные участники рынка ценных бумаг. Эмитент принял решение об удовлетворении 57 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 116 сделок.

Книга: соорганизаторы: «РОНИН», Внешпромбанк, БК «РЕГИОН», банк «Россия», Совкомбанк, ИК «РЕГИОН», Первобанк, «Кит Финанс», Абсолют Банк, «Пенсионная Сберегательная Компания»; андеррайтеры: Альфа–Банк, Московский Кредитный Банк, БИНБАНК, Промсвязьбанк, «Тринфико», банк «Кредит Свисс», РГС Банк, банк «ЗЕНИТ»; соандеррайтеры: УК «Капитал», МДМ Банк, «Велес Капитал», Инвестторгбанк, М2М Прайвет Банк, БФА, «БФГ–Кредит», ФК «УРАЛСИБ», «Держава Груп», банк «Финсервис».

«РОСИНТРУД», 01

Размещение: 06.10.2014
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 05.02.2021
Оферта: 16.02.2015
Ставка купона: 1–й купон — 10.25% годовых
Доходность: 10.47%
Организатор: ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»
Регион: Санкт–Петербург
Сектор: строительство и девелопмент

Закрытая подписка. Круг потенциальных приобретателей: ООО «ИК «Спарта–финанс», ООО «ФинРезерв», ООО «Страховая компания «Инстант Гарант», УК «Оптимус» и ООО «Фондпартнер».

ТАТФОНДБАНК, БО-11

Размещение: 06.10.2014
Объем: 4 млрд руб.
Погашение: 13.09.2016
Оферта: 21.09.2015
Ставка купона: 1–2–й купоны — 11.25% годовых, 3–4–й купоны — 12.3% годовых
Доходность: 12.66%
Рейтинг эмитента: B2 (межд., Moody's), B (межд., S&P)
Организатор: БК «РЕГИОН»
Регион: Республика Татарстан
Сектор: банки

Дополнительный выпуск

облигаций. Букбилдинг. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 14 сделок.

РУСФИНАНС БАНК, 14

Размещение: 08.10.2014
Объем: 4 млрд руб.
Погашение: 02.10.2019
Оферта: 13.04.2016
Ставка купона: 1–3–й купоны — 11.4% годовых
Доходность: 11.73%
Рейтинг эмитента: Ba1 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)
Организатор: РОСБАНК
Регион: Московская область
Сектор: банки
Букбилдинг. В ходе маркетинга было подано свыше 20 заявок от инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 11.19% до 11.40% годовых. Общий объем спроса составил более 6 млрд руб. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 36 сделок.

НОВОСИБИРСКАЯ ОБЛАСТЬ, 34016 (АМОРТ.)

Размещение: 09.10.2014
Объем: 7 млрд руб.
Погашение: 08.10.2019
Амортизация: 16.07.2016 — 10%, 15.07.2017 — 15%, 14.10.2017 — 20%, 14.07.2018 — 30%, 08.10.2019 — 25%
Ставка купона: 1–20–й купоны — 11.4% годовых
Доходность: 11.9%
Рейтинг эмитента: BBB– (межд., Fitch)
Организаторы: «ВТБ Капитал», Sberbank CIB
Букбилдинг. Ориентир по купону был сужен с 11–11.5% до 11.3–11.4%. Совокупный спрос составил около 12.6 млрд руб. Эмитент принял решение об удовлетворении 40 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ была зафиксирована 91 сделка.
Книга: соорганизатор: «КИТ Финанс Брокер»; андеррайтеры: Абсолют Банк, Первобанк, БК «РЕГИОН», «РОНИН», РосЕвроБанк, АБ «Россия», соандеррайтеры: банк «ЗЕНИТ», Московский Кредитный Банк, РГС Банк, Росэнергобанк.

«ТПГК-ФИНАНС», БО-03

Размещение: 09.10.2014
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 30.09.2021
Ставка купона: 1–4–й купоны — 13.5% годовых, 5–14–й купоны зависят от 6–месячной ставки MosPrime (маржа — 2%), но не менее 12% и не более 15% годовых
Доходность: 13.96%
Организатор: банк «ФК Открытие»
Регион: Москва
Сектор: нефтегазовая отрасль
Букбилдинг. Ориентир по ставке купона был определен на уровне 13–13.5% годовых. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 40 сделок.

«ДЕЛЬТАКРЕДИТ», 15-ИП (АМОРТ.)

Размещение: 10.10.2014
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 10.10.2024
Амортизация: по 6.25% каждые три месяца, начиная с 10.01.2021
Ставка купона: 1–40–й купоны — 11.92% годовых
Доходность: 12.46%
Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB (межд., Fitch)
Организатор: РОСБАНК
Регион: Москва
Сектор: банки
Ипотечные облигации. Букбилдинг. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 5 сделок.

РОССЕЛЬХОЗБАНК, БО-13–БО-14

Размещение: 10.10.2014 (серия БО–13), 13.10.2014 (серия БО–14)
Объем: по 5 млрд руб. каждый
Погашение: 27.09.2024 (серия БО–13), 09.10.2019 (серия БО–14)
Оферта: 08.10.2019 (серия БО–13), 09.10.2019 (серия БО–14)
Ставка купона: 1–20–й купоны — 11.1% годовых
Доходность: 11.57%
Рейтинг эмитента: Ba1 (межд., Moody's), BBB– (межд., Fitch)
Организатор: Россельхозбанк
Регион: Москва
Сектор: банки
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями серии БО–13 было зафиксировано 15 сделок, с облигациями серии БО–14 — 14 сделок.

СОЛОМЕНСКИЙ ЛЕСОЗАВОД, 01

Размещение: 10.10.2014
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 29.09.2021
Ставка купона: 1–14–й купоны — 10% годовых
Доходность: 10.25%
Организатор: ИК «Паллада–Капитал»
Регион: Республика Карелия
Сектор: целлюлозно–бумажная и деревообрабатывающая промышленность
Букбилдинг. За период размещения на ММВБ было зафиксировано 8 сделок.

«АВАНГАРД-АГРО», 01

Размещение: 14.10.2014
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 10.10.2017
Оферта: 20.10.2015
Ставка купона: 1–2–й купоны — 12% годовых
Доходность: 12.36%
Организатор: АКБ «АВАНГАРД», банк «ФК Открытие»
Регион: Орловская область
Сектор: АПК и сельское хозяйство
Букбилдинг. Поручительство по облигациям предоставляют ООО «Авангард–агро–Воронеж», ООО «Авангард–агро–Курск», ООО «Авангард–агро–Орел». Ориентир ставки купона был установлен на уровне 11.75–12.25% годовых (доходность к оферте — 12.10–12.63% годовых). В день размещения на ММВБ было зафиксировано 12 сделок.
Книга: соорганизаторы: Первобанк, КБ «Национальный стандарт».

ХМАО, 34001 (АМОРТ.)

Размещение: 14.10.2014
Объем: 14 млрд руб.
Погашение: 13.10.2019
Амортизация: 16.10.2016 — 35%, 15.10.2017 — 35%, 14.10.2018 — 20%, 13.10.2019 — 10%
Ставка купона: 1–20–й купоны — 11.4% годовых
Доходность: 11.9%
Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)
Организаторы: банк «ФК Открытие», «ВТБ Капитал», Sberbank CIB
Букбилдинг. Первоначально ориентир по купону был определен на уровне 11–11.5% годовых (доходность к оферте — 11.46–11.2% годовых), затем был сужен до 11.25–11.40% годовых. В период формирования книги было подано около 50 заявок инвесторов общим объемом более 20 млрд руб. Эмитент принял решение об удовлетворении 53 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ была зафиксирована 151 сделка.
Книга: соорганизаторы: «КИТ Финанс», Транскапиталбанк, БИНБАНК, ВБРР; андеррайтеры: БК «РЕГИОН», Росэнергобанк, Запсибкомбанк, банк «ЗЕНИТ», Абсолют Банк, Азиатско–Тихоокеанский Банк, РосЕвроБанк; соандеррайтеры: Восточный экспресс банк, ФК «УРАЛСИБ», Банк «Держава», РГС Банк, «Атлантика. Финансы и Консалтинг», Инвестторгбанк, «РОНИН», СКБ Банк, банк «Кредит Свисс», Deutsche Bank, Первобанк, Челиндбанк.

РЕСПУБЛИКА КАРЕЛИЯ, 35017 (АМОРТ.)

Размещение: 15.10.2014
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 08.04.2020
Амортизация: 22.07.2017, 21.07.2018 — 20%, 21.10.2017, 21.04.2018 — 25%, 08.04.2020 — 10%
Ставка купона: 1–22–й купоны — 12.25% годовых
Доходность: 12.82%
Рейтинг эмитента: BB– (межд., Fitch)
Организаторы: Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»
Букбилдинг. Было размещено 66.67% от номинального объема. Ориентир по ставке купона составлял 12–12.25% годовых (доходность к погашению — 2.55–12.82% годовых). В день размещения на ММВБ было зафиксировано 10 сделок.

ФОЛЬКСВАГЕН БАНК РУС, 08–09

Размещение: 15.10.2014 (серия 08), 16.10.2014 (серия 09)
Объем: по 5 млрд руб. каждый
Погашение: 19.10.2019 (серия 08), 20.10.2019 (серия 09)
Оферта: 21.10.2016 (серия 08), 24.10.2016 (серия 09)
Ставка купона: 1–4–й купоны — 11.3% годовых
Доходность: 11.62%
Организаторы: РОСБАНК, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк
Регион: Москва
Сектор: банки
Букбилдинг. Ориентир ставки купона был снижен с 11–11.4% годовых до 11–11.3% годовых (доходность к оферте — 11.3–11.62% годовых). В день размещения на ММВБ с облигациями серии 08 было зафиксировано 56 сделок, с облигациями серии 09 — 61 сделка.

БАШКОРТОСТАН, 34009 (АМОРТ.)

Размещение: 16.10.2014
Объем: 6 млрд руб.
Погашение: 11.04.2019
Амортизация: 14.07.2016, 13.04.2017, 12.07.2018 — 15%; 12.10.2017 — 25%; 11.04.2019 — 30%
Ставка купона: 1–18–й купоны — 11.4% годовых
Доходность: 11.9%
Рейтинг эмитента: Baa3 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P)
Организаторы: «ВТБ Капитал», Sberbank CIB
Букбилдинг. Ориентир ставки купона был сужен с 11–11.5% годовых до 11.2–11.4% годовых (доходность к погашению — 11.68–11.9% годовых). Спрос на облигации превысил 10 млрд руб., из 34 поданных заявок инвесторов было удовлетворено 30. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 37 сделок.
Книга: соорганизаторы: банк «ФК Открытие», «КИТ Финанс», андеррайтеры: РосЕвроБанк, Азиатско-Тихоокеанский Банк, соандеррайтеры: КБ «РЭБ», ВБРР, Абсолют Банк, АБ «Россия», Первобанк, БК «РЕГИОН», «Атлантика. Финансы и Консалтинг», РГС Банк.

ВОЛГОГРАД, 34007 (АМОРТ.)

Размещение: 16.10.2014
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 10.10.2019
Амортизация: 24.04.2016, 23.10.2016, 22.10.2017, 21.10.2018, 10.10.2019 — 20%
Ставка купона: 1–8–й купоны — 12.56% годовых
Доходность: 13.11%
Рейтинг эмитента: Ba3 (межд., Moody's)
Организатор: БК «РЕГИОН»
Букбилдинг. Ориентир ставки купона был сужен с 12.3–12.8% годовых до 12.3–12.6% годовых. В ходе маркетинга было подано 13 заявок общим объемом 1.9 млрд. руб. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 11 сделок.

«ОТКРЫТИЕ ХОЛДИНГ», БО-04

Размещение: 16.10.2014
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 12.10.2017
Оферта: 18.04.2016
Ставка купона: 1–3–й купоны — 13% годовых
Доходность: 13.42%
Организатор: банк «ФК Открытие»
Регион: Москва
Сектор: банки
Букбилдинг. Ориентир ставки купона был установлен на уровне 12.5–13% годовых (доходность к оферте — 12.89–13.42% годовых). В день размещения на ММВБ было зафиксировано 23 сделки.

«ТРАНСФИН-М», БО-32–БО-35

Размещение: 16.10.2014 (серия БО–34), 21.10.2014 (серия БО–32), 24.10.2014 (серия БО–33), 30.10.2014 (серия БО–35)
Объем: 2.405 млрд руб. (серия БО–34), 2.454 млрд руб. (серия БО–32), 2.2 млрд руб. (серия БО–33), 2.48 млрд руб. (серия БО–35)
Погашение: 30.09.2024 (серия БО–34), 03.10.2024 (серия БО–32), 08.10.2024 (серия БО–33), 14.10.2024 (серия БО–35)
Оферта: 15.10.2018 (серия БО–34), 15.10.2020 (серия БО–32), 20.10.2020 (серия БО–33), 26.10.2020 (серия БО–35)
Ставка купона: 1–8–й купоны — 10% годовых (серия БО–34), 1–12–й купоны — 10% годовых (серии БО–32, БО–33, БО–35)
Доходность: 10.25%
Организатор: Связь–Банк
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. Номинальный объем всех серий — 2.5 млрд руб. За период размещения на ММВБ было зафиксировано по 12 сделок с облигациями серий БО–33 и БО–34, 11 сделок с облигациями серии БО–32 и 18 сделок с облигациями серии БО–35.

ОМСКАЯ ОБЛАСТЬ, 34002 (АМОРТ.)

Размещение: 21.10.2014
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 15.10.2019
Амортизация: 20.10.2015, 18.10.2016, 17.10.2017, 16.10.2018, 15.10.2019 — 20%
Ставка купона: 1–20–й купоны — 12.3% годовых
Доходность: 12.88%
Рейтинг эмитента: Ba2 (межд., Moody's)
Организаторы: Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Газпромбанк
Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял 12.1–12.6% годовых (доходность к погашению — 12.66–13.31% годовых). В ходе формирования книги было подано 12 заявок инвесторов общим объемом около 2.5 млрд руб. Эмитент принял 11 заявок, разместив 30% от номинального объема облигаций. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 28 сделок.

РЖД, БО-16

Размещение: 21.10.2014
Объем: 25 млрд руб.
Погашение: 20.09.2039
Ставка купона: 1–й купон — 9% годовых, 2–50–й купоны зависят от уровня инфляции в РФ (маржа — 1%)
Доходность: 9.2%
Рейтинг эмитента: Baa2 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)
Организаторы: «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB
Регион: Москва
Сектор: транспорт
Инфраструктурные облигации. Букбилдинг. В день размещения на ММВБ была зафиксирована 1 сделка.

«ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ УРАЛСИБ 02», А1, А2, Б (АМОРТ.)

Размещение: 21.10.2014 (классы А2 и Б), 22.10.2014 (класс А1)

Объем: 5 млрд руб. (класс А1), 2.536 млрд руб. (класс А2), 1.33 млрд руб. (класс Б)
Погашение: 15.07.2047
Амортизация: 15-го числа каждого января, апреля, июля, октября
Ставка купона: 1–131-й купоны — 8.75% годовых (класс А1), 11.25% годовых (класс А2)
Доходность: 9.05% (класс А1), 11.74% (класс А2)
Организатор: «ВТБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Ипотечные облигации классов А1 и А2 размещены в ходе букбилдинга. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 3 сделки с облигациями класса А1 и 1 сделка с облигациями класса А2. Облигации класса Б размещены по закрытой подписке в пользу банка «УРАЛСИБ».

«ТРАНСНЕФТЬ», БО-03

Размещение: 22.10.2014
Объем: 15 млрд руб.
Погашение: 09.10.2024
Оферта: 22.04.2016
Ставка купона: 1–3-й купоны — 11% годовых
Доходность: 11.3%
Рейтинг эмитента: Baa2 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P)
Организаторы: Sberbank CIB, Газпромбанк
Регион: Москва
Сектор: нефтегазовая отрасль
Букбилдинг. Спрос составил 15.5 млрд руб. Эмитент разместил 60% от номинального объема и акцептовал 31 заявку инвесторов. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 74 сделки.

«РГС НЕДВИЖИМОСТЬ», БО-01, БО-03

Размещение: 22.10.2014 (серия БО-01), 23.10.2014 (серия БО-03)
Объем: 2 млрд руб. (серия БО-01), 3 млрд руб. (серия БО-03)
Погашение: 18.10.2017 (серия БО-01), 19.10.2017 (серия БО-03)
Оферта: 24.04.2015 (серия БО-01), 27.04.2015 (серия БО-03)
Ставка купона: 1-й купон — 11% годовых
Доходность: 11.3%
Организатор: БК «РЕГИОН»
Регион: Москва
Сектор: строительство и девелопмент
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ с облигациями серии БО-01 было зафиксировано 23 сделки, с облигациями серии БО-03 — 19 сделок.

РУСФИНАНС БАНК, БО-11

Размещение: 23.10.2014
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 23.10.2019
Оферта: 27.10.2015
Ставка купона: 1–2-й купоны — 11.7% годовых
Доходность: 12.04%
Рейтинг эмитента: Ba1 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)
Организатор: РОСБАНК
Регион: Московская область
Сектор: банки
Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял 11.55–11.65% годовых (доходность к оферте — 11.88–11.99% годовых). В день размещения на ММВБ была зафиксирована 21 сделка.

«ТЕЛЕХАУС», 01

Размещение: 24.10.2014
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 14.10.2021
Ставка купона: 1–7-й купоны — 10% годовых
Доходность: 10%
Организатор: ИК «Паллада-Капитал»
Регион: Москва
Сектор: информационные и высокие технологии
Облигации распространялись по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов.

«РЕГИОН КАПИТАЛ», 01

Размещение: 27.10.2014
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 23.10.2017
Оферта: 27.10.2015
Ставка купона: 1–2-й купоны — 12% годовых
Доходность: 12.36%
Организатор: БК «РЕГИОН»
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 14 сделок.

«ГАЗПРОМ», БО-21

Размещение: 28.10.2014
Объем: 15 млрд руб.
Погашение: 20.09.2044
Оферта: 03.11.2015
Ставка купона: 1–2-й купоны — 10.7% годовых
Доходность: 10.99%
Рейтинг эмитента: Baa1 (межд., Moody's), BBB– (межд., S&P), BBB (межд., Fitch)
Организаторы: Газпромбанк, «Ренессанс Капитал», Sberbank CIB
Регион: Москва
Сектор: нефтегазовая отрасль
Букбилдинг. Ориентир ставки купона был установлен на уровне 10.5–10.7% годовых (доходность к оферте — 10.78–10.99% годовых). В день размещения на ММВБ было зафиксировано 90 сделок.

РЕСПУБЛИКА ХАКАСИЯ, 35004 (АМОРТ.)

Размещение: 28.10.2014
Объем: 1.65 млрд руб.
Погашение: 27.10.2019
Амортизация: 26.04.2016, 25.04.2017 — 20%, 24.04.2018, 27.10.2019 — 30%
Ставка купона: 1–20-й купоны — 12.65% годовых
Доходность: 13.26%
Рейтинг эмитента: BB (межд., Fitch)
Организаторы: «ВТБ Капитал», Sberbank CIB
Букбилдинг. Ориентир по ставке купона составлял 12.5–12.75% годовых (доходность к погашению — 13.1–13.37% годовых). В ходе формирования книги было подано 10 заявок инвесторов. В день размещения на ММВБ было зафиксировано 24 сделки.

ВОРОНЕЖСКАЯ ОБЛАСТЬ, 34007 (АМОРТ.)

Размещение: 29.10.2014
Объем: 5.813 млрд руб.
Погашение: 14.10.2019
Амортизация: 15.07.2015, 14.04.2018 — 15%; 14.07.2016, 14.04.2019 — 20%; 14.10.2019 — 30%
Ставка купона: 1–20-й купоны — 11.75% годовых
Доходность: 12.28%
Рейтинг эмитента: BB+ (межд., Fitch)
Организатор: РОСБАНК, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»
Конкурс по определению ставки купона. Первоначально ориентир по купону был установлен на уровне 11–11.6% годовых (доходность к погашению — 11.46–12.11% годовых). Первичное размещение на 5.463 млрд руб. было проведено 15.10.2014, затем 22.10.2014 и 29.10. 2014 состоялись дополнительные размещения на 200 и 150 млн руб. Организатор дополнительных выпусков — РОСБАНК. За период размещения на ММВБ было зафиксировано 11 сделок.

«ТРАНСФИН-М», БО-25

Размещение: 29.10.2014
Объем: 402.1 млн руб.
Погашение: 11.10.2017
Оферта: 16.10.2015
Ставка купона: 1–2-й купоны — 10.5% годовых
Доходность: 10.78%
Организатор: «ВТБ Капитал»
Регион: Москва
Сектор: финансовые институты
Букбилдинг. Размещено 40.21% от номинального объема выпуска. В день размещения на ММВБ зафиксировано 3 сделки.