ЗАВТРА будет дороже

Канр Лиджиев

ПО ВСЕЙ ВИДИМОСТИ, ПЕРЕОЦЕНКА И РОСТ ДОХОДНОСТЕЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ — ЭТО НАДОЛГО. ТАКЖЕ ОЧЕВИДНО, ЧТО ВСЕ БОЛЬШЕЕ КОЛИЧЕСТВО ЭМИТЕНТОВ ОСОЗНАЛИ ДАННЫЙ ФАКТ, И НАИБОЛЕЕ ПРОЗОРЛИВЫЕ УЖЕ РИНУЛИСЬ НА ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК. ДАЖЕ С УЧЕТОМ ПРЕДОСТАВЛЯЕМОЙ ПРЕМИИ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ НОВЫХ БОНДОВ ВЫСОКА ВЕРОЯТНОСТЬ ТОГО, ЧТО ПОЗЖЕ ЗАНЯТЬ ДЕНЬГИ НА РЫНКЕ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ БУДЕТ ДОРОЖЕ.

Первичный рынок продолжает оставаться в центре внимания. На фоне низкого спроса на облигации со стороны инвесторов эмитенты продолжают предлагать все больше и больше новых облигаций.

Чтобы пробудить внимание инвесторов к своим займам, эмитенты пошли на существенное повышение доходностей по облигациям. Другого выхода у корпораций практически не осталось. Огромный навес потенциального предложения постоянно растет с середины августа 2007 года. Параллельно многие компании столкнулись с проблемой прохождения оферт, которая стала просто бичом для эмитентов третьего эшелона. Быстро развивающимся компаниям нужны дополнительные средства, чтобы поддерживать рост своего бизнеса. Ограничения кредитного рынка выталкивают многих снова на рынок облигаций.

С другой стороны, конъюнктура рынка облигаций далека от идеальной, и формируется уверенный растущий тренд по доходности. Высока вероятность того, что уже летом-осенью занимать придется по еще более высоким ставкам, поэтому многие эмитенты спешат успеть занять сегодня по текущим ставкам.

В результате поток первичных размещений только возрастает. В марте прошло 22 размещения негосударственных облигаций номинальным объемом 73.335 млрд руб. и четырех выпусков ОФЗ номинальным объемом 50 млрд руб.

Если учитывать размещение по закрытой подписке четырех выпусков «Сибура» на 120 млрд руб., то окончательная цифра увеличится вдвое. Параллельно с облигационным займом акционеры компании одобрили договор с Газпромбанком об открытии кредитной линии на 120 млрд руб. Как прокомментировали Cbonds Review в банке, «сибуровских» бумаг на рынке нет, но после регистрации проспекта часть объема будет размещена в рынок. Поэтому в мартовском первичном объеме мы не стали учитывать четыре займа «Сибур Холдинга», но ниже в списке мартовских размещений оставили в справочном порядке данные об этих выпусках.

Март начался сенсационно. 5 марта Минфин признал аукционы по двум выпускам ОФЗ на общую сумму 25 млрд руб. несостоявшимися, а Москва не сумела полностью разместить весь выставленный на аукцион 46 выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб.

Впоследствии Минфин все-таки доразместил госбумаги на дополнительных аукционах. Какой-то значительной премии Минфин не предложил, при том что в начале месяца на бумаги Минфина не нашлось спроса даже со стороны госструктур. По всей видимости, с некоторыми из них была проведена «дополнительная работа», как раз и давшая результаты на дополнительных аукционах.

У Москвы нерыночных возможностей влиять на инвесторов нет, и Москомзайм после нескольких не совсем удачных опытов, стоит надеяться, убедился, что в текущих условиях по удовлетворяющим его ставкам инвесторам не нужны даже относительно короткие московские бумаги. 9 апреля Москва попробует еще раз предложить 46 выпуск инвесторам, по результатам которого мы и увидим, изменилась ли позиция столичных властей.

Итоги мартовских размещений бумаг Минфина и Москвы сигнализируют, что с размещением новых бумаг существуют проблемы и у эмитентов первого круга. Основная причина состоит в расхождениях оценок справедливой доходности инвесторами и эмитентами.

На этом фоне выделилась другая группа эмитентов — «крепкий» второй эшелон. К этому кругу относятся компании с рейтингом, достаточным для попадания в Ломбардный список, или близкие к государству. Как показали мартовские аукционы, такие эмитенты готовы предоставлять по своим новым займам премию к рынку, что делает их привлекательными для инвесторов. К числу таких компаний, размещавшихся в первый месяц весны, можно отнести «ТрансКонтейнер», «Вимм-Биль-Данн» [BB-/Ba3/-], АФК «Система» [BB-/Ba3/BB-] и «Дальневосточную генерирующую компанию». Аукционы по размещению облигаций этих компаний прошли (особенно отрейтингованных, что выразилось и в более низкой относительной доходности) при высоком спросе со стороны инвесторов.

Таблица 1. Итоги размещений негосударственных облигаций в марте

	Дата начала размещения	Объем, млн	Объем размещенный, млн	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная доходность (купон (цена)/ доходность)
Мортон-РСО-1	03.03.2008	500	500	28.02.2011 (04.03.2009)	Росбанк	11.5/11.83
ТрансКонтейнер, 1	04.03.2008	3 000	3 000	26.02.2013 (13.03.2009)	ВТБ, ГПБ, ТрансКредитБанк	9.5/9.73
Макромир-Финанс-1	04.03.2008	1 000	1 000	26.02.2013 (04.03.2009)	Ист Коммерц, Связь-Банк	14.0/14.49
ВБД ПП, 3	05.03.2008	5 000	5 000	27.02.2013 (06.03.2009)	Ренессанс Капитал, Райффайзенбанк	9.3/9.52
Москва, 46	05.03.2008	5 000	1 890	25.07.2009	Мосфинагентство	102.4/6.92
Владпромбанк, 1	05.03.2008	200	200	08.03.2011 (16.03.2009)	Инвестторгбанк	13.0/13.42
Градострой-Инвест, 1	06.03.2008	450	450	03.03.2011 (13.03.2009)	Русские фонды	11.0/11.3
Финансы-А.П.И., 1	06.03.2008	435	435	03.03.2011 (13.03.2009)	Русские фонды	90.0/15.87
ПЧРБ-Финанс, 1	12.03.2008	1 250	1 250	09.02.2018 (24.02.2009)	РЕГИОН, Связь-Банк	12.5/13.1
АФК «Система», 1	13.03.2008	6 000	6 000	07.03.2013 (16.03.2009)	Росбанк, КИТ Финанс	9.45/9.67
Дальневосточная генерирующая компания, 1	14.03.2008	5 000	5 000	08.03.2013 (18.03.2009)	Росбанк, КИТ Финанс	10.5/10.78
Еврокоммерц, 5	18.03.2008	5 000	5 000	15.03.2011 (19.03.2009)	Тройка Диалог	16.0/16.64
МКБ, 4	18.03.2008	2 000	2 000	15.03.2011 (24.03.2009)	МКБ, Группа ЮниКредит	11.5/11.83
РБК ИС, БО-4 (Биржевые)	25.03.2008	1 500	1 500	24.03.2009	Альфа-банк	12.25/12.25
ТД Спартак-Казань, 2	25.03.2008	1 000	1 000	22.03.2011 (29.09.2009)	Татфондбанк	16.0/16.64
Соцгорбанк, 1	25.03.2008	500	500	26.03.2009	РЕГИОН	13.0/13.42
АВТОВАЗ-БО-1 (Биржевые)	26.03.2008	1 000	1 000	25.03.2009 (24.09.2008)	Новикомбанк, Тройка Диалог	9.23/9.23
АВТОВАЗ-БО-2 (Биржевые)	26.03.2008	1 000	1 000	25.03.2009	Новикомбанк, Тройка Диалог	9.8/9.8
Радионет, 2	26.03.2008	1 000	1 000	23.03.2011 (23.09.2009)	РиГрупп Финанс	16.5/17.18
Элис, 2	27.03.2008	500	500	20.09.2012 (01.10.2009)	Сбербанк	13.5/13.96
ГАЗ-сервис, 1 дисконт	12.03.2008	30 000	30 000	04.02.2013	КИТ Финанс	73.5/11.86
ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1 (доразмещение)	20.12.2007	2 000	1 801	16.12.2010 (20.11.2008)	Банк Москвы, Русские Фонды, УРАЛСИБ	14.0/14.44

Перспективы третьего и далее эшелонов продолжают оставаться безрадостными. Готовности повышать доходности по бумагам для инвесторов недостаточно. Фактически сейчас такие выпуски размещаются на энтузиазме организаторов.

Все также «неблагодарны» инвесторы к эмитентам финансовой сферы. В марте это ярко продемонстрировали размещение «Еврокоммерца» [-/B2/-] на 5 млрд руб. и несостоявшееся размещение Русфинансбанка [BB+/Baa2/-] на 4 млрд руб. Оба выпуска размещались по так называемой схеме бук-билдинга. В первом случае книжку закрывали два дня, несмотря на купон в 16% годовых. Во втором случае эмитент, проанализировав заявки, и вовсе отказался от размещения (ориентир ставки купона был в диапазоне 10–12% годовых).

В марте на рынке дебютировал новый вид долговых бумаг — биржевые облигации. Хотя возможность их выпуска появилась еще год назад, до кризиса новый инструмент не использовался эмитентами. Только с наступлением тяжелых времен для рынка появилась практическая возможность размещения таких бумаг. На текущий момент разместить на рынке облигации сроком более года практически нереально. Даже эмитенты первого круга выходят на рынок с годовыми офертами. Более того, все популярнее становятся размещения облигаций с включением их в котировальный список В, что позволяет начинать вторичные торги бумагами вскоре после размещения. На текущий момент, когда на рынке наблюдается растущий тренд по доходности, этот момент становится весьма актуальным.

Здесь стоит отметить, что все вышеперечисленные эмитенты выставляли годовые оферты и размещались через список В.

Биржевые облигации отвечают данным параметрам — регистрация их осуществляется биржей, они имеют срок до года и готовы к вторичным торгам сразу после размещения в котировальном списке, где торгуются акции эмитента (биржевые облигации могут выпускать только эмитенты, акции которых включены в котировальный список хотя бы одной из бирж). Общую картину портит то, что биржевые облигации не могут быть включены в Ломбардный список.

25 марта первый выпуск годовых биржевых облигаций объемом 1.5 млрд руб. разместила компания «РБК ИС» [B+/-/-]. В ходе аукциона инвесторы подали 86 заявок суммарным объемом 2.373 млрд руб. По итогам аукциона ставка купона была установлена на уровне 12.25% годовых (ориентир накануне аукциона: 12–12.5% годовых). Удовлетворены 63 заявки. Организатор: Альфа-Банк.

26 марта «АВТОВАЗ» разместил сразу два выпуска биржевых облигаций по 1 млрд руб. каждый.

В ходе аукциона по размещению первого выпуска биржевых облигаций, имеющих встроенный полугодовой колл-опцион, инвесторы выставили 44 заявки с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 8.95% до 10.48% годовых суммарным объемом 2.764 млрд руб. По итогам аукциона ставка купона установлена в размере 9.23% годовых (ориентир накануне аукциона: 9.5–10.5% годовых).

В ходе аукциона по размещению второго выпуска биржевых облигаций с погашением через год инвесторы выставили 37 заявок с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 9.5% до 10.99% суммарным объемом 2.331 млрд руб. По итогам аукциона ставка купона установлена в размере 9.80% годовых (ориентир накануне аукциона: 10–11% годовых). По этой ставке было удовлетворено 17 заявок на общую сумму 757 млн руб. Оставшаяся часть выпуска была реализована в ходе вечернего доразмещения на ММВБ.

Организаторы биржевых облигаций «АВТОВАЗа»: Новикомбанк и «Тройка Диалог».

Таким образом, в условиях неблагоприятной конъюнктуры и в текущих законодательных рамках биржевые облигации вполне конкурентоспособны с обычными облигациями — за исключением невозможности попадания в Ломбардный список (на что могли бы претендовать биржевые облигации «РБК ИС»). Если период нестабильности на внутреннем рынке будет достаточно значительным (а пока все говорит за такой сценарий), то мы можем увидеть еще несколько выпусков биржевых облигаций. Что касается частных случаев первых размещений биржевых облигаций, то, на наш взгляд, в размещении «РБК ИС» больше пиара (встрепенулись эмитент с организатором сразу после того, как «АВТОВАЗ» объявил на 25 число свой аукцион), а у «АВТОВАЗа» — необходимость погасить облигации на 13 млрд руб. из-за реорганизации.

При этом все-таки пока можно говорить, что это скорее конъюнктурный инструмент — сомнения в его жизнеспособности в нормальных условиях функционирования рынка остаются. Вместе с ними остаются туманными перспективы биржевых облигаций как полноценного отдельного класса долговых бумаг. С совершенствованием законодательства по облигациям (процесс, который, по заверениям регуляторов, не прекращается) биржевые облигации в конечном итоге ничем не будут отличаться от обычных облигаций с годовой офертой. Сегодня, скорее, в силу законодательных ограничений обычные облигации на внутреннем рынке отличаются от классических бондов на международном рынке. Желание властей хоть как-то изменить такую ситуацию и приводит к появлению уникальных не только для России, но и для всего мира инструментов.

Коммерческие бумаги, аналогом которых должны, по задумке властей, стать биржевые облигации в России — инструмент для крупных высококлассных заемщиков. Пока ни один такой российский эмитент не обратил своего внимания на биржевые облигации. В силу ограничений, налагаемых на эмитентов биржевых облигаций, не станут они и конкурентами векселей.

В конце отметим, что в марте был полностью доразмещен выпуск облигаций авиакомпании «ЭйрЮнион Эр Эр Джи» объемом 2 млрд руб., размещение которого началось еще в декабре 2007 года.

Россия, 26200

Размещение: 12.03.2008
Выставленный объем: 10 млрд руб.
Размещенный объем: 2.582 млрд руб.
Погашение: 17.07.2013
Купон: 6.1%
Цена отсечения: 97.825%
Доходность: 6.75%

9 дилеров, принявших участие в аукционе, подали заявки на 3.172 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 97.2386% до 98.7156% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 97.825%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 1.768 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 98.1675%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 297.99 млн руб. Доходность выпуска к погашению по средневзвешенной цене составила 6.67% годовых.

26 марта Минфин доразместил облигации серии 26200 на сумму 515.749 млн руб.

Россия, 46020 аморт.

Размещение: 12.03.2008
Выставленный объем: 15 млрд руб.
Размещенный объем: 12.966 млрд руб.
Погашение: 06.02.2036
Купон: 6.9%
Цена отсечения: 97.2521%
Доходность: 7.26%

22 дилера, принявших участие в аукционе, подали заявки на 7.69 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 94.55% до 98.01% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 97.2521%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 2.957 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 97.7063%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 132.322 млн руб. Доходность выпуска составила 7.22% годовых.

26 марта Минфин доразместил облигаций серии 46020 на сумму 9.877 млрд руб.

Россия, 25062

Размещение: 19.03.2008
Выставленный объем: 10 млрд руб.
Размещенный объем: 2.092 млрд руб.
Погашение: 04.05.2011
Купон: 5.8%
Цена отсечения: 98.3333%
Доходность: 6.55%

11 дилеров, принявших участие в аукционе, подали заявки на 6.057 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 97.263% до 98.712% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 98.3333%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 1.676 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 98.473%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 416.494 млн руб. Доходность выпуска по средневзвешенной цене составила 6.49% годовых.

Россия, 46022 аморт.

Размещение: 19.03.2008
Выставленный объем: 15 млрд руб.
Размещенный объем: 9.513 млрд руб.
Погашение: 19.07.2023
Цена отсечения: 96.486%
Доходность: 6.92%

10 дилеров, принявших участие в аукционе, подали заявки на 12.651 млрд руб. по номиналу с предполагаемой ценой в диапазоне от 94.5% до 96.486% от номинала. Минимальная цена удовлетворенных конкурентных заявок составила 96.486%. Конкурентные заявки удовлетворены на номинальную сумму 7.291 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 96.7279%. По этой цене были удовлетворены неконкурентные заявки на сумму 2.222 млн руб. Доходность выпуска по средневзвешенной цене составила 6.89% годовых.

АФК «Система», 1

Размещение: 13.03.2008
Объем: 6 млрд руб.
Погашение: 07.03.2013
Оферта: 16.03.2009
Купон: 9.45%
Доходность: 9.67%
Рейтинг: BB-/Ba3/BB-
Организаторы: РОСБАНК, «КИТ Финанс»
Котировальный лист: В
Отрасль: телекоммуникации, электроника, финансы, недвижимость, торговля, масс-медиа, туризм и т.д.
Регион: Москва

В ходе размещения была подана 131 заявка инвесторов суммарным объемом 9.132 млрд руб. Подавляющая масса заявок была со ставкой в диапазоне от 9.25% до 9.50% годовых. Удовлетворены 83 заявки. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона ставки купона — 9.25–9.75% годовых.
Синдикат:
Андеррайтеры: «Уралсиб», банк «Петрокоммерц», Промсвязьбанк, Сбербанк
Соандеррайтеры: «Ренессанс Капитал», банк «ЗЕНИТ», Коммерцбанк, ТрансКапиталБанк, Абсолют Банк, «Альянс РОСНО», Альфа-Банк, ИГ «КапиталЪ», МДМ-Банк, Райффайзенбанк, НОМОС-БАНК, ОРГРЭСБАНК, банк «Российский Кредит», банк «СОЮЗ», МБСПБ, «Еврофинанс Моснарбанк»
Участник размещения выпуска облигаций — Дрезднер Банк

ВБД ПП, 3

Размещение: 05.03.2008
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 27.02.2013
Оферта: 06.03.2009
Купон: 9.3%
Доходность: 9.52%
Рейтинг эмитента: BB-/Ba3/-
Организаторы: «Ренессанс Капитал», Райффайзенбанк
Котировальный лист: В
Отрасль: пищевая
Регион: Москва

В ходе размещения было подано 117 заявок инвесторов суммарным объемом 8.6 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 8.99% до 9.75% годовых. Удовлетворено 65 заявок. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона ставки купона — 9.25–9.75% годовых.
Синдикат:
Соорганизатор: Сбербанк
Андеррайтеры: «Альянс РОСНО», «ВестЛБ Восток», ИГ «КапиталЪ», Коммерцбанк (Евразия), Промсвязьбанк, ТрансКредитБанк, ЮниКредит Банк
Соандеррайтеры: «РЕГИОН», Дойче Банк, РОСБАНК, «Уралсиб», УК «Эверест», «Арбат Капитал Менеджмент»

Комментарий организатора: Глава синдиката на рублевом долговом рынке «Ренессанс Капитала» Эдуард Джабаров: «Мы очень довольны размещением. Процесс маркетинга выпуска проходил на фоне ухудшения конъюнктуры рынка. Несмотря на это, нам удалось разместить бумаги среди широкого круга инвесторов ниже ставки подписки синдиката. Это безусловный успех».

«Дальневосточная генерирующая компания», 1

Размещение: 14.03.2008
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 08.03.2013
Оферта: 18.03.2009
Купон: 10.5%
Доходность: 10.78%
Организатор: РОСБАНК, «КИТ Финанс»
Котировальный лист: В
Отрасль: энергетика
Регион: Дальний Восток

В ходе размещения было подано 145 заявок инвесторов суммарным объемом 6.07 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 10.1% до 11% годовых. Удовлетворено 135 заявок. Выпуск размещен точно по ориентиру по купону — 10.5% годовых.
Синдикат:
Соорганизатор: НОМОС-БАНК
Соандеррайтеры: банк «СОЮЗ», «Уралсиб», банк «ЗЕНИТ», ФК «Открытие»

«Еврокоммерц», 5

Размещение: 18–19.03.2008
Формат: бук-билдинг
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 15.03.2011
Оферта: 19.03.2009
Купон: 16%
Доходность: 16.64%
Рейтинг: -/B2/-
Организатор: «Тройка Диалог»
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

Размещение было организовано путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период, которая составила 16% годовых. По итогам размещения было зафиксировано 16 сделок. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона доходности — 15–16% годовых.
Размещение прошло через котировальный лист В.

Москва, 46

Размещение: 05.03.2008
Выставленный объем: 5 млрд руб.
Размещенный объем: 1.89 млрд руб.
Погашение: 25.07.2009
Купон: 1–12 купоны — 10% годовых, 13–16 купоны — 8% годовых.
Цена отсечения: 102.4%
Доходность: 6.92%
Рейтинг: BBB+/Baa1/BBB+

В ходе размещения инвесторами была подана 41 заявка суммарным номинальным объемом 5.007 млрд руб. По итогам аукциона эмитент удовлетворил 22 заявки на сумму 1.89 млрд руб. Средневзвешенная цена всех удовлетворенных на аукционе заявок — 102.456% от номинала. Выпуск размещен по доходности выше ориентировочного диапазона — 6.5–6.6% годовых.

Комментарий эмитента: Глава Москомзайма Сергей Пахомов: «Итоги аукциона для нас вполне ожидаемые. Нервозность на рынке сохраняется, трудно было

ожидать от размещения другого результата. Мы планировали привлечь в первом квартале 15 млрд руб., но не выполнили эту задачу, так как ставки на рынке очень высокие, а реальной потребности привлекать средства в бюджет у Москвы нет».

«ТрансКонтейнер», 1

Размещение: 04.03.2008
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 26.02.2013
Оферта: 06.03.2009
Купон: 9.5%
Доходность: 9.73%
Организаторы:
ВТБ, ГПБ, ТрансКредитБанк
Котировальный лист: В
Отрасль: транспорт
Регион: Москва

В ходе размещения было подано 60 заявок инвесторов суммарным объемом 6.099 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 9.2% до 9.75% годовых. Удовлетворено 37 заявок. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона ставки купона — 8.75–9.75% годовых.

Синдикат:
Соорганизаторы:
ИГ «КапиталЪ», Коммерцбанк, «Морган Стенли», Сбербанк, «Уралсиб», ЮниКредит Банк
Соандеррайтеры:
Абсолют Банк, МБСПБ, банк «Российский Кредит», «Еврофинанс Моснарбанк», НОМОС-БАНК, РОСБАНК

Московский Кредитный Банк, 4

Размещение: 18.03.2008
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 15.03.2011
Оферта: 24.03.2009
Купон: 11.5%
Доходность: 11.83%
Рейтинг: -/B1/B-
Организаторы:
МКБ, ЮниКредитБанк, «ЮниКредит Атон»
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

В ходе аукциона были поданы 24 заявки от 15 инвесторов торгов на общую сумму 2.13 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 11.25% до 12% годовых. Удовлетворены 22 заявки. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона доходности — 11.2–11.5% годовых.

Синдикат:
Соорганизаторы: банк «Авангард», «Инвест-Центр», Агропромкредитбанк, Фондсервисбанк
Андеррайтеры:
«РЕГИОН», Глобэксбанк, АКБ «Электроника»
Соандеррайтеры:
ИГ «Ист Коммерц», НорвикБанк, банк «Московский Капитал», КБ «СИСТЕМА», ИК «ГРФ», ИНКАРОБАНК, «Урса Мейджер», КБ «Центр-Инвест»

РБК ИС, БО-4 биржевые

Размещение: 25.03.2008
Объем: 1.5 млрд руб.
Погашение: 24.03.2009
Купон: 12.25%
Доходность: 12.25%
Рейтинг: B+/-/-
Организатор: Альфа-Банк
Отрасль: информационная
Регион: Москва

В ходе аукциона было подано 86 заявок суммарным объемом 2.373 млрд руб. Удовлетворены 63 заявки. Выпуск размещен в рамках ориентировочного диапазона доходности — 12.0–12.5% годовых.

Синдикат:
Андеррайтеры: Абсолют Банк, банк «СОЮЗ», «Ренессанс Капитал», ТрансКредитБанк, БФА, ИК «Вега»

Комментарий организатора:
Руководитель Инвестиционного блока Альфа-Банка Эдуард Кауфман: «Во всем мире рынок коммерческих бумаг является самым крупным из рынков капитала. Биржевые облигации должны стать российским аналогом коммерческих бумаг. Теперь такой инструмент стал доступен и российским компаниям, чьи акции торгуются на российских фондовых биржах и включены в котировальные списки. Уверен, что благодаря своим бесспорным преимуществам биржевые облигации могут стать для российских компаний оптимальным инструментом управления ликвидностью и диверсификации кредитного портфеля».

«ПЧРБ-Финанс», 1

Размещение: 12.03.2008
Объем: 1.25 млрд руб.
Погашение: 09.02.2018
Оферта: 24.02.2009
Купон: 12.5%
Доходность: 13.1%
Рейтинг: -/Baa2/BBB+
Организаторы:
«РЕГИОН», Связь-Банк
Отрасль: банки и финансовые институты
Поручительство: ПЧРБ
Регион: Москва

В ходе аукциона было подано 28 заявок суммарным объемом 1.45 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 9.3% до 12.65% годовых. Удовлетворено 25 заявок.

Синдикат:
Соорганизатор:
ООО «Дарстелл Инвест»

«Макромир-Финанс», 1

Размещение: 04–05.03.2008
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 08.03.2013
Оферта: 04.03.2009
Купон: 14%
Доходность: 14.49%
Организаторы:
Связь-банк, «Ист Коммерц»
Отрасль: строительство и девелопмент
Регион: Санкт-Петербург

4 марта было размещено 890 тыс. бумаг, 5 марта состоялось доразмещение 110 тыс. бумаг выпуска. Выпуск размещен точно по ориентиру по купону — 14% годовых.

Синдикат:
Соорганизаторы:
Альфа-Банк, Меткомбанк, Евротрастбанк
Соандеррайтеры:
СПБИАБ, банк «Рублев», банк «Легион»

ТД «Спартак-Казань», 2

Размещение: 25.03.2008
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 22.03.2011
Оферта: 29.09.2009
Купон: 16%
Доходность: 16.64%
Организатор: Татфондбанк
Отрасль: торговля
Поручительство:
Обувная фабрика «Спартак»
Регион: Казань

Как сообщил организатор, спрос на выпуск незначительно превысил объем эмиссии. Диапазон ставок при размещении составил 16–17% годовых. По итогам размещения заключено 12 сделок.

Синдикат:
Соорганизаторы:
Альфа-Банк, Меткомбанк, Евротрастбанк
Соандеррайтеры:
СПБИАБ, банк «Рублев», банк «Легион»

«АВТОВАЗ», БО-1

Размещение: 26.03.2008
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 25.03.2009
Оферта (колл): 24.09.2008
Купон: 9.23%
Доходность: 9.23%
Организаторы:
Новикомбанк, «Тройка Диалог»
Отрасль: автопром
Регион: Тольятти

В ходе аукциона были поданы 44 заявки инвесторов суммарным объемом 2.764 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 8.95% до 10.48% годовых. Удовлетворено 16 заявок. Выпуск размещен чуть ниже ориентировочного диапазона ставки купона — 9.5–10.5% годовых.

«АВТОВАЗ», БО-2

Размещение: 26.03.2008
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 25.03.2009
Купон: 9.8%
Доходность: 9.8%
Организаторы:
Новикомбанк, «Тройка Диалог»
Отрасль: автопром
Регион: Тольятти

В ходе аукциона было подано 37 заявок инвесторов суммарным объемом 2.331 млрд руб. с предполагаемой ставкой купона в диапазоне от 9.5% до 10.99% годовых. По итогам аукциона было удовлетворено 17 заявок на сумму 757 млн руб. Оставшаяся часть выпуска была реализована в ходе доразмещения на ММВБ. Всего было зафиксировано 19 сделок. Выпуск размещен чуть ниже ориентировочного диапазона ставки купона — 10–11% годовых.

«Радионет», 2

Размещение: 26.03.2008
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 23.03.2011
Оферта: 23.09.2009
Купон: 16.5%
Доходность: 17.18%
Организатор:
«РИГрупп Финанс»
Котировальный лист: В
Отрасль:
связь и телекоммуникация
Регион: Москва

По итогам размещения зафиксировано 15 сделок.

Синдикат:
Соорганизатор: БФА
Андеррайтеры:
Московский залоговый банк, «Центринвест»
Соандеррайтеры:
«Истлэнд Кэпитал»,
УК «Стройинвестпроект»,
ООО «ВСХ-Холдинг»

«Мортон-РСО», 1

Размещение: 03.03.2008
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 28.02.2011
Оферта: 13.03.2009
Купон: 11.5%
Доходность: 11.83%
Организатор: РОСБАНК
Отрасль:
строительство и девелопмент
Поручительство:
ООО «Текстиль Экспорт»
Регион: Москва

В ходе аукциона было подано 5 заявок на общую сумму 500 млн руб. Удовлетворены все заявки.

Соцгорбанк, 1

Размещение: 25.03.2008
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 26.03.2009
Купон: 13%
Доходность: 13.42%
Рейтинг: CCC+/-/-
Организатор: «РЕГИОН»
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

В ходе аукциона была подана 21 заявка на общую сумму 614 млн руб. с предлагаемой инвесторами ставкой купона в диапазоне от 12% до 13.5% годовых. Выпуск размещен по верхней границе ориентировочного диапазона ставки купона — 12.8–13%. Удовлетворено 13 заявок.

Синдикат:
Соорганизаторы:
банк «МОСКОВСКИЙ КАПИТАЛ», «Инвест-Центр»
Андеррайтеры:
Альфа-Банк, ИК «ГРФ»
Соандеррайтеры:
Ланта-Банк, «ОЭМК-Инвест»

Стройкорпорация «Эллис», 2

Размещение: 27.03.2008
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 26.03.2009
Оферта: 01.10.2009
Купон: 13.5%
Доходность: 13.96%
Организатор: Сбербанк
Биржа: СПВБ
Отрасль:
строительство и девелопмент
Регион: Санкт-Петербург

В ходе аукциона было подано 1610 заявок на общую сумму 517.319 млн руб. Удовлетворено 1607 заявок.

«Градострой-Инвест», 1

Размещение: 06.03.2008
Объем: 450 млн руб.
Погашение: 03.03.2011
Оферта: 13.03.2009
Купон: 11%
Доходность: 11.3%
Организатор:
«Русские Фонды»
Отрасль:
строительство и девелопмент
Поручительство:
ЗАО «Градострой»
Регион: Москва

Предлагаемая инвесторами ставка первого купона находилась в диапазоне от 11% до 18% годовых. По итогам размещения была заключена одна сделка.

Синдикат:
Соорганизаторы:
Меткомбанк, Связь-Банк

«Финансы-А.П.И.», 1

Размещение: 06.03.2008
Объем: 435 млн руб.
Погашение: 03.03.2011
Оферта: 13.03.2009
Цена размещения: 90%
Купон: 11%
Доходность: 15.87%
Организатор:
«Русские Фонды»
Отрасль:
строительство и девелопмент
Поручительство:
ЗАО «Агентство Недвижимости Недвижимость–А.П.И.»
Регион: Москва

Синдикат:
Соорганизаторы:
Меткомбанк, Связь-Банк

По итогам размещения прошла 1 сделка.

Владпромбанк, 1

Размещение: 05.03.2008
Объем: 200 млн руб.
Погашение: 08.03.2011
Оферта: 16.03.2009
Купон: 13%
Доходность: 13.1%
Рейтинг: -/Baa2/BBB+
Организаторы:
Инвестторгбанк
Отрасль: Банки и финансовые институты
Поручительство: ПЧРБ
Регион: Москва

По итогам размещения заключены 2 сделки.

Синдикат:
Соорганизатор:
ООО «Дарстелл Инвест»

«СИБУР Холдинг», 2

Размещение: 21.03.2008
Объем: 30 млрд руб.
Погашение: 13.03.2015
Оферта: 1.5 года
Закрытая подписка
Купон: 9%
Рейтинг: Ba2/-/BB
Отрасль: нефтехимия
Поручительство:
ООО «Казань-Нефтехим»
Регион: Москва
Круг потенциальных приобретателей:
ЗАО «Сибур-Моторс»

19 марта акционеры компании одобрили договор с Газпромбанком об открытии кредитной линии на 120 млрд руб.

«СИБУР Холдинг», 3

Размещение: 21.03.2008
Объем: 30 млрд руб.
Погашение: 13.03.2015
Оферта: 2 года
Закрытая подписка
Купон: 9%
Рейтинг: Ba2/-/BB
Отрасль: нефтехимия
Поручительство:
ООО «Казань-Нефтехим»
Регион: Москва
Круг потенциальных приобретателей:
ЗАО «Сибур-Моторс»

19 марта акционеры компании одобрили договор с Газпромбанком об открытии кредитной линии на 120 млрд руб.

«СИБУР Холдинг», 4

Размещение: 21.03.2008
Объем: 30 млрд руб.
Погашение: 13.03.2015
Оферта: 2.5 года
Закрытая подписка
Купон: 9%
Рейтинг: Ba2/-/BB
Отрасль: нефтехимия
Поручительство:
ООО «Казань-Нефтехим»
Регион: Москва
Круг потенциальных приобретателей:
ЗАО «Сибур-Моторс»

19 марта акционеры компании одобрили договор с Газпромбанком об открытии кредитной линии на 120 млрд руб.

«СИБУР Холдинг», 4

Размещение: 21.03.2008
Объем: 30 млрд руб.
Погашение: 13.03.2015
Оферта: 3 года
Закрытая подписка
Купон: 9%
Рейтинг: Ba2/-/BB
Отрасль: нефтехимия
Поручительство:
ООО «Казань-Нефтехим»
Регион: Москва
Круг потенциальных приобретателей:
ЗАО «Сибур-Моторс»

19 марта акционеры компании одобрили договор с Газпромбанком об открытии кредитной линии на 120 млрд руб.

«ГАЗ-сервис», 1

Размещение: 12–18.03.2008
Объем: 30 млрд руб.
Погашение: 27.03.2011
Дисконтные
Цена размещения: 73.5%
Доходность: 11.86%
Организатор: «КИТ Финанс»
Отрасль: Финансы
Поручительство:
ОАО «ГАЗКОН»
Регион: Москва