Старт «нового сезона»

Самые большие планы у энергетиков, торговых сетей и банкиров

Канр Лиджиев

Итоги первых аукционов по размещению облигаций показали, что инвесторы уже настроились в «рабочем ключе», и новый сезон на первичном рынке стартовал достаточно успешно для эмитентов. Появившиеся в начале года умеренно-пессимистические ожидания по изменению процентных ставок на бондовом рынке должны только подталкивать корпорации к тому, чтобы начать размещения облигаций в ближайшее время, иначе затягивание новогодней паузы на первичном рынке грозит эмитентам ухудшением условий по размещению своих бумаг. Конкуренцию в борьбе за внимание инвесторов корпорациям будет составлять государство, которое уже объявило план аукционов на текущий год.

По состоянию на начало февраля 2007 года 5 эмитентов объявили конкретные даты аукционов по размещению облигаций: Ленэнерго, Финансбанк, АИЖК, «Комплекс Финанс» и механический завод «Арсенал». К ним могут присоединиться Москоммерцбанк, Северо-Западная Лесопромышленная Компания, самарский автодилер «Веха», компания «Усть-Луга», город Новосибирск, Казанское моторостроительное производственное объединение, «ЮГК ТГК-8», X5 Retail Group и Одинцовский район Московской области.

Первым из корпоративных эмитентов в 2007 году рынок испытала компания Ленэнерго. 2 февраля на ММВБ состоялся аукцион по размещению второго выпуска облигаций компании объемом 3 млрд руб. и сроком обращения пять лет. По облигациям предусмотрена выплата полугодового купона. Организаторы выпуска: «Альфа-Банк» и ВТБ. Организаторы ориентировали потенциальных инвесторов на доходность к погашению при размещении облигаций на уровне 8.65–8.85% годовых.

Соорганизаторы выпуска: «Абсолют Банк», Dresdner Bank, «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», Банк «Российский кредит», Банк «СОЮЗ».

Соандеррайтеры: «АК БАРС» Банк, ТрансКредитБанк, МБСПб, Металлинвестбанк, НРБ, «НОВИКОМБАНК», «НОМОС-БАНК», Россельхозбанк, «РТК-Брокер», «РУСС-ИНВЕСТ», «ТРИНФИКО», «ЮНИАСТРУМ БАНК» и РМБ.

В ходе аукциона были поданы 72 заявки инвесторов общим объемом 4.85 млрд руб. с предлагаемой ставкой купона от 8.15% до 8.9% годовых, основная масса заявок находилась в диапазоне от 8.5% до 8.6% годовых.

По итогам аукциона эмитентом было принято решение установить ставку купона в размере 8.54% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8.72% годовых. Было удовлетворено 39 заявок.

Таблица 1. Даты аукционов и предварительные планы на 1 квартал 2007 года

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы
Ленэнерго-2	3 000	02.02.07	27.01.12	Альфа-банк, ВТБ
Финансбанк-1	3 500	07.02.07	03.02.10/06.08.08	Дойчебанк
АИЖК-9 аморт	5 000	08.02.07	15.02.17/15.02.15	Росбанк, Ренессанс Капитал
Комплекс Финанс-1	1 000	08.02.07	04.02.10/14.08.08	Росбанк
Арсенал-3	300	08.02.07	04.08.12/12.08.08	Северо-западный Сбербанк
Москоммерцбанк-2	3 000	февраль	4 года/1.5 года	ВТБ, Дрезднер Банк, Ист Кэпитал
СЗЛК-Финанс-1	1 000	февраль	3 года/1.5 года	Связь-Банк
Веха-Инвест-1	700	февраль	3 года/1 год	Ист Кэпитал
Одинцовский район Мособласти-31002 (доп)	349	февраль	24.12.08	Росбанк
Усть-Луга-1	600	февраль-март	3 года	КИТ Финанс
Новосибирск-31004 (доп)	1 200	1 кв. 2007	24.06.10	Росбанк
КМПО-Финанс-1	1 000	1 кв. 2007	3 года/1.5 года	Алор-Инвест
Икс5 Финанс-1 (X5 Retail Group) (незарег)	9 000	март	7 лет	ВТБ, Райффайзенбанк и ABN Amro
ЮГК ТГК-8 (незарег)	3 500	март		КапиталЪ, Райффайзенбанк

7 февраля на рынок выйдет Финансбанк с трехлетним займом на сумму 3.5 млрд руб. Структура выпуска предусматривает полуторагодовую оферту и выплату полугодового купона. Рейтинги эмитента: Ba2, Aa2.ru (нац.) (Moody's). Организатор выпуска: Deutsche Bank.

8 февраля с пятимиллиардным амортизируемым займом на рынок выйдет АИЖК. Дата погашения: 15.02.2017. По облигациям предусмотрена выплата квартального купона. Эмитент имеет право досрочно погасить облигации 15.02.2015. Организаторы: «Ренессанс Капитал», «РОСБАНК». Организаторы выпуска ориентируют потенциальных инвесторов на доходность в диапазоне от 7.87% до 8.14%.

В тот же день на ММВБ пройдет еще один аукцион по размещению облигаций. «Комплекс Финанс» предложит инвесторам трехлетний выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. с полуторагодовой офертой. Поручительство по выпуску предоставлено ООО «Комплекс Энерджи», ООО «Комплекс-ойл», ЗАО «Комплекс-ойл», ЗАО «Комплекс-ойл М». Организатор выпуска: «РОСБАНК».

8 февраля на СПВБ начнется размещение третьего выпуска МЗ «Арсенал» объемом 300 млн руб. и сроком обращения 4.5 года. По выпуску предусмотрена полуторагодовая оферта и выплата полугодового купона. Организатор выпуска: Северо-западный Сбербанк.

В первой половине февраля Москоммерцбанк планирует начать размещение второго выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. и сроком обращения четыре года. По выпуску предусмотрена полуторагодовая оферта и выплата полугодового купона. Организаторы: ВТБ, Dresdner Bank, ИК «Ист Кэпитал».

В феврале состоится размещение трехлетнего облигационного займа Северо-Западной Лесопромышленной Компании (СЗЛК) на сумму 1 млрд руб. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и полуторагодовая оферта. Организатор выпуска: «Связь-Банк».

В феврале на рынок также планирует выйти автодилер «Веха» с дебютным трехлетним займом объемом 700 млн руб. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона и полуторагодовая оферта. Организатор выпуска: ИК «Ист Кэпитал».

До конца февраля на внебиржевом рынке Одинцовский район Мособласти планирует доразместить второй выпуск облигаций общим объемом 350 млн руб. и датой погашения 24.12.2008. Дата начала размещения: 25.12.2006. Доразмещаемый объем: 349 млн руб. (напомним, что в декабре 2006 года эмитент разместил облигации на сумму 1 млн руб.). По выпуску предусмотрена выплата квартального купона в размере 10.25% годовых. Рейтинг эмитента: Aa3.ru (нац.) (Moody's Interfax). Организатор выпуска — «РОСБАНК».

В феврале-марте компания «Усть-Луга» планирует начать размещение первого выпуска облигаций объемом 600 млн руб. и сроком обращения три года. По облигациям предоставлена государственная гарантия со стороны Ленинградской области. Организатор выпуска: «КИТ Финанс». Организатор ориентирует потенциальных инвесторов на ставку квартального купона в диапазоне от 9.7% до 10.1% годовых.

В первом квартале 2007 года Новосибирск планирует разместить дополнительный выпуск облигаций серии 31004 объемом 1.2 млрд руб. Первый транш городских облигаций объемом 300 млн руб. был размещен на внебиржевом рынке в декабре 2006 года. Дата погашения: 24.06.2010. По облигациям предусмотрена выплата квартального купона: 1–4 купоны — 8.6%; 5–10 купоны — 8.5%; 11–14 купоны — 8.4%. Рейтинги эмитента: B; ruA (нац.) (S&P). Организатор займа: «РОСБАНК».

В первом квартале 2007 года Казанское моторостроительное производственное объединение (КМПО) также планирует начать размещение дебютных трехлетних облигаций на 1 млрд руб. По выпуску предусмотрена полуторагодовая оферта и выплата полугодового купона. Организатор выпуска: «АЛОР ИНВЕСТ».

Из компаний, которые еще находятся в стадии регистрации своих облигаций, отметим планы X5 Retail Group и «Южной генерирующей компании–ТГК-8» («ЮГК ТГК-8»).

Крупнейший российский продуктовый ретейлер X5 Retail Group (слившиеся сети «Перекресток» и «Пятерочка») принял решение о выпуске в 2007 году трех выпусков семилетних облигаций на общую сумму 25 млрд руб. Организаторами трех выпусков облигаций назначены ВТБ, Райффайзенбанк и ABN AMRO.

Таблица 2. Зарегистрированные с начала 2007 года выпуски облигаций объемом более 1.5 млрд руб.

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Россельхозбанк-3	10 000 000 000	ВТБ	10 лет
Россельхозбанк-4	10 000 000 000	ВТБ	10 лет
Московская областная инвестиционная трастовая компания-2	4 000 000 000	РИГрупп-Финанс	4 года
Уралэлектромедь-1	3 000 000 000	Газпромбанк	5 лет
Группа Магнезит-2	2 500 000 000	Росбанк	Поручительство: ОАО Комбинат «Магнезит»
АМУРМЕТАЛЛ-2	2 000 000 000		
МПО Красный Богатырь-1	2 000 000 000	Росбанк	3 года
ТГК-6-Инвест-1	2 000 000 000	Райффайзенбанк, НОМОС	5 лет
Лебедянский-2	1 500 000 000	Райффайзенбанк	3 года
АПК «ОГО»-3	1 500 000 000	Уралсиб	3 года
Сибирский Берег-Финанс-1	1 500 000 000	Газпромбанк	5 лет
Санвэй-Груп-2	1 500 000 000	Росбанк	4 года. Оферта: 2 года. Поручительство: ЗАО «АГРОЛАЙН», ООО «Русагро», ООО «ВОЯЖ»

Таблица 3. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 1.5 млрд руб. в январе 2007 года

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Икс5 Финанс-1	9 000 000 000	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7 лет. Размещение запланировано на март
Икс5 Финанс-2	8 000 000 000	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7 лет. Размещение запланировано на середину года
Икс5 Финанс-3	8 000 000 000	ВТБ, Райффайзенбанк, ABN Amro	7 лет. Размещение запланировано на конец года
УРСА-7	5 000 000 000		5 лет
УРСА-8	10 000 000 000		7 лет
Магнит Финанс-2	5 000 000 000	Тройка Диалог	5 лет. Поручительство: ЗАО «Тандер», ОАО «Магнит»
ТГК-4-1	5 000 000 000	Газпромбанк	
ТГК-1-1	4 000 000 000		7 лет. Объявлен конкурс на организатора и финконсультанта
ЮГК ТГК-8	3 500 000 000	ИФД «КапиталЪ», Райффайзенбанк	Размещение запланировано на март
НПО Сатурн-3	3 500 000 000		7 лет.
Банк ЗЕНИТ	3 000 000 000	Банк ЗЕНИТ	3 года
Разгуляй-Финанс-3	3 000 000 000		6 лет. Поручительство: ЗАО «Зерновая компания «Разгуляй», ЗАО «Сахарная компания «Разгуляй»
МОСМАРТ ФИНАНС-1	2 000 000 000		5 лет
О`КЕЙ-ФИНАНС-1	2 000 000 000		3 года
Русское море-1 (Ногинск)	2 000 000 000		5 лет
Жилсоципотека-Финанс-2	1 500 000 000		3 года
РИГрупп-2	1 500 000 000	РИГрупп-Финанс	3 года

Первый выпуск облигаций на 9 млрд руб. компания планирует разместить в марте, второй выпуск на 8 млрд — в середине года, третий выпуск на 8 млрд — в конце года.

В марте также планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций на 3.5 млрд руб. компания «ЮГК ТГК-8». В январе энергетики заключили трехсторонний договор об организации первого облигационного займа с ИФД «КапиталЪ» и Райффайзенбанком.

В феврале-марте Минфин РФ проведет четыре аукциона по размещению госбумаг на общую сумму 52 млрд руб.: 7 февраля — серия 25061 на 12 млрд, 21 февраля — серия 46012 на 15 млрд, 14 марта — серии 46018 и 46020 на 13 и 12 млрд соответственно.

Несколько слов о последних решениях ФСФР и ЦБ РФ о регистрации облигаций и решениях ряда компаний и банков о выпусках облигаций.

С начала нового года ФСФР и ЦБ РФ зарегистрировали 21 выпуск облигаций общим объемом 49.6 млрд руб. В Таблице 2 представлены основные параметры зарегистрированных выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

В первый месяц нового года как минимум 25 компаний и банков приняли решение разместить 28 выпусков облигаций на общую сумму более 86.35 млрд руб. В Таблице 3 представлены основные параметры таких выпусков объемом более 1.5 млрд руб.

О планах X5 Retail Group и «ЮГК ТГК-8» мы уже упомянули выше. В целом следует отметить, что торговые сети и энергетические компании наиболее активно принимали решения о выпуске облигаций в январе. Из сетей большие планы у «Магнита», «Мосмарта» и «О'КЕЯ»: на 5 млрд, 2 млрд и 2 млрд руб. соответственно. Из электроэнергетики кроме «ЮГК ТГК-8» приняли решения такие генерирующие компании, как ТГК-4 с займом на 5 млрд, ТГК-1 с займом на 4 млрд. Также в январе был зарегистрирован дебютный выпуск ТГК-6 объемом 2 млрд руб.

Традиционно большие планы у банков. «УРСА Банк» (объединенный Сибакадембанк и УВТБ) принял решение о размещении двух выпусков облигаций на общую сумму 15 млрд руб., «Банк ЗЕНИТ» — на 3 млрд руб. В январе были зарегистрированы два выпуска Россельхозбанка на общую сумму 20 млрд руб. Из банков, которые еще официально не принимали решений о выпуске облигаций, но уже публично объявили о своих планах, отметим Международный Московский Банк (ММБ), «Городской ипотечный банк» (ГИБ) и Московский кредитный банк (МКБ). В планах ММБ разместить три выпуска пятилетних облигаций на общую сумму 20 млрд руб. ГИБ в 2007 году прорабатывает планы по выпуску ипотечных облигаций на 2 млрд руб. МКБ в текущем году планирует размещение третьего выпуска облигаций на сумму 2 млрд руб. со сроком обращения три года.

К этому можно добавить обновленные планы регионов и муниципалитетов. Иркутская область намерена в 2007 году выпустить облигации на 6.7 млрд руб., город Волгоград — на 600 млн руб. По всей видимости, в новом году, как и в 2006, в сегменте региональных и муниципальных облигаций относительно активными будут муниципалитеты. Так, по информации газеты «КоммерсантЪ», администрация Краснодарского края рекомендовала ряду муниципалитетов рассмотреть возможность выпуска облигационных займов. В список потенциальных заемщиков попали мэрии Краснодара, Сочи, Новороссийска и Геленджика.