Эмитенты спешат ЗАНЯТЬ

Канр Лиджиев

РАСТУЩИЕ УРОВНИ ДОХОДНОСТИ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ ПОДТАЛКИВАЮТ КОРПОРАЦИИ ПОТОРОПИТЬСЯ ЗАНЯТЬ ПО ТЕКУЩИМ СТАВКАМ. ПРОГНОЗЫ НА БУДУЩЕЕ НЕ РАДУЖНЫЕ — ДОХОДНОСТИ БУДУТ ТОЛЬКО РАСТИ. В РЕЗУЛЬТАТЕ В ИЮЛЕ НАБЛЮДАЛСЯ ВЗРЫВНОЙ РОСТ ПЛАНИРУЕМЫХ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ. ПРИЧЕМ МАССОВО ОБЪЯВЛЯЮТ О СВОИХ НОВЫХ ПЛАНАХ НЕ ТОЛЬКО ЭМИТЕНТЫ ПЕРВОГО И ВТОРОГО ЭШЕЛОНОВ, НО И ТРЕТЬЕГО.

Ажиотаж понятен. На фоне гигантских запросов со стороны госкомпаний и крупных корпораций существует высокая вероятность того, что в среднесрочной перспективе для всех остальных рынок просто закроется в силу банальной ограниченности ресурсов в системе. Тают надежды на иностранные деньги, не впечатлили участников рынка и первые итоги распределения денег институтов развития.

В июле на первичном рынке было предложено облигаций на рекордную сумму свыше 100 млрд руб. Процесс объявления новых размещений не прекращается — на начало августа 13 эмитентов объявили о своих планах разместиться в течение месяца. Объем предложения новых бумаг уже составляет 43.6 млрд руб.

Практика предоставления премий при размещении новых бумаг эмитентов первого эшелона только усиливает ажиотаж. Практически каждое новое размещение крупного эмитента первого эшелона приводит к переоценке уровней доходности на вторичном рынке. А список таких корпораций только растет. В июле официально объявили о своих планах Сбербанк на 60 млрд руб., «ИКС 5 Финанс» на 32 млрд руб. и АИЖК на 28 млрд руб.

Таблица 1. Ближайшие размещения

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Банк Москвы, 1	10 000	01.08.2008	29.07.2011 (07.08.2009)	Банк Москвы, Дойче Банк, Сбербанк, Коммерцбанк	9.0–9.5 YTP
Московская область, 34008	9 000	05.08.2008	11.06.2013	РИГрупп Финанс	9.7–10.24 YTM
Ипотечное агентство Татарстана, 1	1 000	05.08.2008	30.07.2013 (1 год)	Линк Капитал, Банк Зенит, АК Барс Банк	15.0
Группа ЛСР-2	5 000	07.08.2008	5 лет (1.5 года)	Уралсиб	12.10–13.16 YTP
Связь-Банк-2	3 000	07.08.2008	3 года (1 год по цене 101)	Связь-Банк	
Синтерра-1	3 000	07.08.2008	5 лет (1 год)	Дойче Банк, Промсвязьбанк	11–11.5 YTP
Крайинвестбанк-1	600	08.08.2008	3 года (1 год)	ТрансКредитБанк	12.4–12.9 YTP
Сибирьтелеком-8	2 000	14.08.2008	5 лет (1.5 года)	Промсвязьбанк	9.2–9.73
Вестер-Финанс-1	1 500	14.08.2008	3 года (1 год)	Ист Коммерц, Связь-Банк, Русские инвесторы	15.0–15.25
АМЕТ-финанс-1	2 000	20.08.2008	5 лет (1 год)	ВБРР, Промсвязьбанк	12.5–13.0 YTP
ЮТэйр-Финанс-4	2 500	август	4 года (полгода по цене 100.6)	Банк Петрокоммерц, Регион	10.0–10.4
СКБ-банк-3	2 000	август	3 года (1 год)	Уралсиб	13.16–14.22 YTP
ФГУП НПО им. С.А. Лавочкина-1	2 000	август	6 лет(1.5 года)	Русские Фонды	13.5–14.0

Таблица 2. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 2.5 млрд руб. в июле

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Сбербанк-1	10 000		5 лет
Сбербанк-2	10 000		5 лет
Сбербанк-3	10 000		7 лет
Сбербанк-4	10 000		7 лет
Сбербанк-5	10 000		10 лет
Сбербанк-6	10 000		10 лет
ИКС 5 ФИНАНС-4	16 000	Райффайзенбанк и ВТБ	7 лет
ИКС 5 ФИНАНС-5	16 000	Райффайзенбанк и ВТБ	7 лет
АИЖК-12	7 000		Погашение: 15.12.2013
АИЖК-13	7 000		Погашение: 15.04.2018
АИЖК-14	7 000		Погашение: 15.05.2023
АИЖК-15	7 000		Погашение: 15.09.2028
Виктория-Финанс-3	2 000		5 лет
Виктория-Финанс-4	3 000		5 лет
Виктория-Финанс-5	4 000		5 лет
ВТБ 24-4	8 000	ВТБ	5 лет
ОМК-2	5 000		5 лет. Поручительство: ОАО «Выксунский металлургический завод»
ТГК-1-2	5 000	Газэнергопромбанк и Газпромбанк	5 лет
Система-Галс-1	3 000	Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал	5 лет
Система-Галс-2	2 000	Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал	5 лет
СОЛЛЕРС, БО-1	1 000		1 год
СОЛЛЕРС, БО-2	1 000		1 год
СОЛЛЕРС, БО-3	1 000		1 год
СОЛЛЕРС, БО-4	1 000		1 год
СОЛЛЕРС, БО-5	1 000		1 год
Кубаньэнерго-2	4 000		5 лет
НПО «Сатурн»-4	3 500		7 лет
Атлант-М-2	3 000		7 лет
СЗТ-6	3 000		10 лет. Амортизация. Call-опцион через 3 года или через 6 лет
РБК ИС-1	2 500		3 года
Мотовилихинские заводы-2	2 500		5 лет
Синергия-3	2 500		5 лет
МИР-Финанс-3	2 500		3 года

Таблица 3. Зарегистрированные в июле выпуски облигаций объемом более 2.5 млрд руб.

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
ОГК-5, БО-1	2 000	Ситибанк и Газпромбанк	1 год
ОГК-5, БО-2	2 000	Ситибанк и Газпромбанк	1 год
ОГК-5, БО-3	2 000	Ситибанк и Газпромбанк	1 год
ОГК-5, БО-4	2 000	Ситибанк и Газпромбанк	1 год
Ханты-Мансийский банк-1	3 000		3 года

Вместе с перечисленными тремя эмитентами в июле о своих планах объявили сразу 36 компаний и банков (52 выпуска облигаций). Суммарное предложение новых бумаг превышает 200 млрд руб. Несмотря на то что третьему эшелону очень сложно размещаться на текущем рынке, эмитенты этого сегмента не теряют надежды: почти половину из 36 эмитентов можно отнести к третьему эшелону.

Из ранее принятых решений о выпуске облигаций в июле были зарегистрированы 11 выпусков 8 эмитентов на общую сумму более 21.3 млрд руб.

Из новых планов корпораций, которые еще официально не оформлены, отметим планы «ИНТЕР РАО ЕЭС» и банка «Мой Банк».

ООО «ИНТЕР РАО ЕЭС ФИНАНС» (100% дочернее общества ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС») планирует в конце 2008 — начале 2009 года разместить дебютный облигационный заем на 10 млрд руб. До конца октября 2008 года «ИНТЕР РАО ЕЭС» намерено обеспечить получение всех необходимых корпоративных одобрений для регистрации в ноябре 2008 года нового проспекта ценных бумаг ООО «ИНТЕР РАО ЕЭС ФИНАНС».

Напомним, что в ноябре 2007 года был зарегистрирован десятилетний выпуск на сумму 10 млрд руб. Организатором выпуска должен был выступить «Ренессанс Капитал». Однако размещение постоянно откладывалось из-за неблагоприятной конъюнктуры и теперь принято решение зарегистрировать новый выпуск. Не исключено, что до конца 2008 года компания разместит на рынке и биржевые облигации.

До конца 2008 года банк «Мой Банк» планирует разместить третий выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. и сроком обращения 3 года. По облигациям будет выставлена годовая оферта.

Сектор госбумаг продолжает стагнировать. Объемы торгов не растут, рыночный спрос на аукционах по размещению падает. В августе у Минфина запланировано размещение четырех выпусков ОФЗ на общую сумму 30 млрд руб. Вряд ли ситуация тут сильно улучшится по сравнению с июлем.