Канр Лиджиев

«Первичка» ЗАКРЫВАЕТСЯ

ПОСЛЕ РЕКОРДНОГО ОБЪЕМА РАЗМЕЩЕНИЙ В ИЮЛЕ ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК В АВГУСТЕ ПРИТОРМОЗИЛ. МНОГИЕ ЭМИТЕНТЫ ПЕРЕНЕСЛИ ИЛИ ОТКАЗАЛИСЬ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ. ПЕРСПЕКТИВЫ ПЕРВЫХ ДВУХ МЕСЯЦЕВ ОСЕНИ ТАКЖЕ НЕ ВНУШАЮТ ОПТИМИЗМА ОРГАНИЗАТОРАМ И ЭМИТЕНТАМ. ПО ВСЕЙ ВИДИМОСТИ, ЭМИТЕНТЫ ПЕРВОГО И ВТОРОГО ЭШЕЛОНОВ СНИЗЯТ СВОЮ АКТИВНОСТЬ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ, А ДЛЯ ТРЕТЬЕГО РЫНОК ТАК И ОСТАНЕТСЯ ЗАКРЫТЫМ.

Первичный рынок начал притормаживать намного быстрее ожиданий участников рынка. Сразу после июльского рекордного предложения облигаций, когда было размещено 33 выпуска суммарным объемом свыше 100 млрд руб., в августе объем размещений снизился почти в три раза по сравнению с июлем. У инвесторов практически пропал спрос на новые бумаги, если они не несут радикальной премии к рынку. Рыночная конъюнктура не способствует новым размещениям и, по всей видимости, в сентябре нас ожидает схожая ситуация. На начало сентября 9 эмитентов объявили о своих планах разместить в первый осенний месяц облигации на общую сумму 27.5 млрд руб. Из них только три объявили даты размещений, одно из которых пройдет на внебиржевом рынке.

2 сентября ТГК-2 начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 4 млрд руб. и сроком обращения три года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Организаторы — Газэнергопромбанк и РОСБАНК. Ориентир ставки купона на аукционе — 10.95% годовых.

8 сентября состоится внебиржевое размещение второго выпуска облигаций ООО «ТК Финанс» объемом 1 млрд руб. и сроком обращения три года. Облигации будут размещаться по открытой подписке по цене 100% от номинала. Ставка купона определена в размере 12.6% годовых. Таким образом, доходность к погашению составит 13% годовых. Организатор — ТрансКредитБанк.

9 сентября ФГУП «НПО им. С.А. Лавочкина» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. и сроком обращения 6 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 1.5 года. Организатор: ИГ «Русские Фонды». Ориентир ставки купона — 14.5–15.0% годовых.

Из крупных выпусков отметим планы ВТБ 24 [BBB+/Baa1/BBB+]. Розничное подразделение Группы ВТБ планирует в сентябре начать размещение четвертого выпуска облигаций объемом 8 млрд руб. и сроком обращения 5 лет. Выпуск зарегистрирован в августе.

Трехмиллиардные займы готовят БТА Банк [-/B1/B+], Связь-Банк [-/B2/-] и «ЭСТАР-ФИНАНС».

Таблица 1. Ближайшие аукционы

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
ТГК-2-1	4 000	02.09.2008	30.08.2011 (1 год)	РОСБАНК, Газэнергопромбанк	10.95%
ТК Финанс-2	1 000	08.09.2008	05.09.2011	ТрансКредитБанк (внебиржа)	Все параметры известны. Предлагаемая доходность: 13%
ФГУП НПО им. С.А. Лавочкина-1	2 000	09.09.2008	02.09.2014 (1.5 года)	Русские Фонды	14.5–15.0%
ВТБ 24-4	8 000	сентябрь	5 лет	ВТБ	
БТА Банк (Россия)-4	3 000	сентябрь	5 лет	РЕГИОН, Связь-Банк	11.7–12.2%
Связь-Банк-2	3 000	сентябрь	3 года (1 год по цене 101)	Связь-Банк	
ЭСТАР-ФИНАНС-1	3 000	сентябрь	5 лет (1 год)	Банк Москвы	13.0–14.0
МКБ-5	2 000	сентябрь	3 года (1 год)	МКБ	12.3–12.5
Пластик-Финанс-1	1 500	сентябрь	3 года (1 год)	РЕГИОН	13.73–14.2

В августе МКБ [-/B1/B] зарегистрировал два выпуска облигаций общим объемом 4 млрд руб. Пятый выпуск облигаций банка объемом 2 млрд руб. запланирован на сентябрь. Кроме этого, о своих планах начать размещение облигаций на 1.5 млрд руб. в первый осенний месяц объявил «Пластик-Финанс».

Кроме ВТБ 24 и МКБ в августе еще 9 эмитентов зарегистрировали 14 выпусков облигаций суммарным объемом более 64 млрд руб. Среди них выделяется «Газпром нефть» с пятью выпусками бондов общим объемом 35 млрд руб.

Поток решений о новых выпусках облигаций все-таки приостанавливается. В августе только 11 эмитентов приняли решения о размещении 12 выпусков облигаций на общую сумму чуть более 26 млрд руб.

Помимо прочего, в первой декаде сентябре ЧТПЗ [-/B1/-] планирует разместить на вторичном рынке облигации третьего выпуска объемом 8 млрд руб. Размещение пройдет по схеме букбилдинга. Рынку будет предложен весь объем займа на 8 млрд руб. Расчеты пройдут по единой цене. По выпуску состоится оферта в октябре 2010 года. Ориентир доходности выпуска — 11.0–11.5%. Закрытие сделки ожидается в первой декаде сентября.

Напомним, 29 апреля ЧТПЗ в полном объеме разместил на первичном рынке третий облигационный заем на 8 млрд руб. Ставка купона была утверждена на конкурсе в размере 10% годовых. Срок обращения — 7 лет. Организаторами размещения выступили Райффайзенбанк и Банк Москвы.

Из новых планов корпораций, которые еще официально не оформлены, отметим планы АИЖК [-/A3/-]. Ипотечное агентство заключило договор на оказание услуг организатора займа на 10 млрд руб. с Райффайзенбанком. Размещение нового выпуска облигаций запланировано на конец года.

В августе в сегменте госбумаг наблюдались первые признаки долго ожидаемой коррекции. Августовские аукционы, когда Минфин пошел на повышение доходности по ОФЗ, укрепили ожидания рынка по дальнейшему повышению ставок по госбумагам. В сентябре у Минфина запланировано размещение четырех выпусков ОФЗ на общую сумму 30 млрд руб. Итоги сентябрьских аукционов по госбумагам могут привести к новой переоценке в этом сегменте.

В конце раздела расскажем о некоторых планах регионов и городов.

Город Томск планирует в сентябре разместить облигации на 500 млн руб. Предполагаемый срок обращения бумаг составит 2–5 лет. Заем прошел госрегистрацию. Генеральный агент — БАЛТИНВЕСТБАНК.

Таблица 2. Зарегистрированные в августе выпуски облигаций объемом более 2 млрд руб.

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
Газпром нефть-1	5 000	Газпромбанк	5 лет. Поручительство: ООО «Газпромнефтьэнерго»
Газпром нефть-2	7 000	Газпромбанк	5 лет. Поручительство: ООО «Газпромнефтьэнерго»
Газпром нефть-3	8 000	Газпромбанк	7 лет. Поручительство: ООО «Газпромнефтьэнерго»
Газпром нефть-4	10 000	Газпромбанк	10 лет. Поручительство: ООО «Газпромнефтьэнерго»
Газпром нефть-5	5 000	Газпромбанк	10 лет. Поручительство: ООО «Газпромнефтьэнерго»
ЮниКредит Банк, 3	10 000	ЮниКредит Банк	5 лет
НОМОС-БАНК-11	5 000	НОМОС-БАНК	5 лет
ГЛОБЭКСБАНК-2	2 000		3 года
ГЛОБЭКСБАНК-3	3 000		3 года
Собинбанк-2	4 000		5 лет
МКБ-6	2 000	МКБ	3 года

Таблица 3. Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 2.5 млрд руб. в августе

Эмитент	Планируемый объем	Дополнительная информация
МРСК Юга	6 000	5 лет
Армада-1	2 000	3 года
Армада-2	2 500	4 года
Финанс-Лизинг-1	2 500	3 года
Финанс-Лизинг-2	1 500	3 года
Газэнергопромбанк-1	3 000	3 года
Магнезит-3	3 000	5 лет
СиДжиСи Финанс-1	2 500	5 лет

Нижегородская область [-/Ba2/BB-] в конце октябре — начале ноября может разместить облигационный заем объемом 2.7 млрд руб. Предполагаемый срок обращения бумаг составит 3–5 лет. Решение о размещении облигаций будет принято в зависимости от рыночной конъюнктуры.

В настоящее время нижегородский выпуск находится на регистрации в Минфине РФ. В начале сентября регион планирует провести конкурс по выбору генерального агента по размещению облигаций.

На 2009 год Нижегородская область планирует заложить облигационный заем объемом 3 млрд руб. и сроком обращения 3–5 лет.

11 сентября Пензенская область [-/-/BB] проведет открытый аукцион на право оказания услуг по организации трехлетнего облигационного займа на сумму 1.2 млрд руб. Начальная цена контракта — 780 тыс. руб. Заявки на участие в аукционе принимаются до 1 сентября.