Канр Лиджиев

Вынужденные КАНИКУЛЫ

БОНДОВЫЙ РЫНОК В ТЕКУЩЕЙ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ НЕ ТО МЕСТО, ГДЕ ЭМИТЕНТЫ МОГУТ ПРИВЛЕЧЬ РЕСУРСЫ ПО ВМЕНЯЕМОЙ СТАВКЕ. ЕСЛИ ДО КОНЦА ГОДА ОН И ПРИОТКРОЕТСЯ, ТО ТОЛЬКО ДЛЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОРПОРАЦИЙ С КОРОТКОЙ ДЮРАЦИЕЙ. ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК УШЕЛ НА ВЫНУЖДЕННЫЕ КАНИКУЛЫ КАК МИНИМУМ ДО КОНЦА ГОДА.

В сентябре первичный рынок встал окончательно. Проблемы с ликвидностью, «кризис доверия» и продолжающие дефолты больно бьют не только по эмитентам, но и по инвесторам. Несмотря на привлекательные ценовые уровни, желание покупать у игроков отсутствует. Пример размещения в сентябре облигаций «ТГК-2» объемом 4 млрд руб. показал, что даже предоставление хорошей премии эмитентом не всегда срабатывает. Выпуск размещался несколько дней и в конечном итоге не был полностью размещен. Фактически на этом размещении можно констатировать, что «первичка» окончательно закрылась — и как минимум до конца года.

Хотя на начало октября в списках предстоящих размещений стоят аукционы по размещению облигаций «Газпромбанк-3» на 10 млрд руб. и двух выпусков биржевых облигаций группы «Разгуляй» суммарным объемом 1 млрд руб. (организатор — тот же Газпромбанк), по всей видимости, они будут носить скорее технический характер.

В сентябре были зарегистрированы облигации Сбербанка на 60 млрд руб. и «Газпрома» на 35 млрд руб.

Принятия решений о выпусках облигаций объемом более 2.5 млрд руб. в сентябре

Эмитент	Планируемый объем	Организаторы	Дополнительная информация
ПИК-6	5 000		5 лет
ПИК-7	4 000		5 лет
ПИК-8	3 000		5 лет
Банк Ренессанс Капитал-4	5 000	Ренессанс Капитал	4 года
Банк Ренессанс Капитал-5	5 000	Ренессанс Капитал	4 года
МБРР-4	5 000	МБРР	5 лет
МБРР-5	5 000	МБРР	5 лет
Банк ЗЕНИТ-6	3 000	Банк ЗЕНИТ	5 лет
Банк ЗЕНИТ-7	5 000	Банк ЗЕНИТ	5 лет
Агрика-3	3 000		3 года
ТрансКредитФакторинг-1	1 500	Транскредитбанк	3 года
ТрансКредитФакторинг-2	1 500	Транскредитбанк	3 года

Аукционы, запланированные на октябрь

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы	Ориентир
Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-4	500	02.10.2008	01.10.2009	Газпромбанк	13.6–14.9
Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-5	500	02.10.2008	01.10.2009	Газпромбанк	13.6–14.9
Газпромбанк, 3	10 000	06.10.2008	10.10.2011	Газпромбанк	max 11 (MosPrime 3m + 2.75–3.0%)
Новые горизонты, БО-3	100	06.10.2008	05.10.2009	Трейд-Финанс	

Напомним, что в списках зарегистрированных также уже стоят такие государственные корпорации, как группа ВТБ (суммарный объем займов входящих в нее эмитентов составляет 28 млрд руб.), «Газпром нефть» (общий объем облигаций — 35 млрд руб.), «Роснефть» (45 млрд руб.) и РЖД (60 млрд руб.). Если первичный рынок и приоткроется до конца 2008 года, то, скорее всего, только для этих эмитентов.

Всего в первый месяц осени были зарегистрированы 40 выпусков облигаций 24 эмитентов общим объемом почти 170 млрд руб. 11 компаний и банков в сентябре приняли решение о 19 выпусках облигаций суммарным объемом почти 55 млрд руб. Отметим, что среди них доминируют финансовые организации.

Печальные для Минфина итоги сентябрьских аукционов по размещению ОФЗ подвигли ведомство Алексея Кудрина урезать программу заимствований на 100 млрд руб. План аукционов до конца года будет выдерживаться (на октябрь в плане Минфина стоят четыре аукциона ОФЗ общим объемом 18 млрд руб.), но даже в урезанной версии в текущих рыночных условиях выполнить его будет затруднительно. В сегменте госбумаг мы, скорее всего, увидим очередную переоценку. Если, конечно, финансовое ведомство не прекратит заимствовать на рынке до конца года, как это сделала Москва.

11 сентября были зарегистрированы Условия эмиссии и обращения облигаций Иркутской области. Регион планирует выпустить в 2008 году облигации ориентировочным объемом 8.6 млрд руб. с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга сроком обращения до 5 лет. Пока областные власти определяются с организатором займа, но желающих взять заем среди участников рынка очень мало.

А Пензенская область определилась с организатором своего трехлетнего займа на 1.2 млрд руб. Им стал СвязьБанк. До конца года бумаги планируется вывести на рынок.

Многие эмитенты уже начали объявлять свои планы на 2009 год.

Москва планирует в следующем году выпустить облигации на сумму около 83 млрд руб.

Петербург закладывает в бюджет-2009 выпуск облигаций на 15 млрд руб.

«Уралсвязьинформ» может в 2009 году размесить облигационный заем на 3 млрд руб. Срок начала размещения будет зависеть от ситуации на рынке, но пока компания ориентируется на март-апрель следующего года.

Зарегистрированные в сентябре выпуски облигаций объемом более 2.5 млрд руб.

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
Газпром-10	5 000	Газпромбанк, Ситибанк	3 года
Газпром-11	5 000	Газпромбанк, Ситибанк	5 лет
Газпром-12	5 000	Газпромбанк, Ситибанк	7 лет
Газпром-13	10 000	Газпромбанк, Ситибанк	3 года
Газпром-14	10 000	Газпромбанк, Ситибанк	5 лет
Виктория-Финанс-3	2 000		5 лет
Виктория-Финанс-4	3 000		5 лет
Виктория-Финанс-5	4 000		5 лет
ИКС 5 ФИНАНС-4	8 000	Райффайзенбанк и ВТБ	5 лет
ИКС 5 ФИНАНС-5	8 000	Райффайзенбанк и ВТБ	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	Райффайзенбанк	биржевые облигации
СОЛЛЕРС, БО-2	1 000	Райффайзенбанк	биржевые облигации
СОЛЛЕРС, БО-3	1 000	Райффайзенбанк	биржевые облигации
СОЛЛЕРС, БО-4	1 000	Райффайзенбанк	биржевые облигации
СОЛЛЕРС, БО-5	1 000	Райффайзенбанк	биржевые облигации
Кубаньэнерго-2	4 000		
Магнезит-3	3 000	Райффайзенбанк	5 лет
Атлант-М-2	3 000	НОМОС-Банк	7 лет
Газэнергопромбанк-1	3 000	Газэнергопромбанк	3 года
КБ Центр-инвест-2	3 000		5 лет. Поручительство: ООО «Центр-Лизинг»
МИР-Финанс-3	2 500		3 года. Поручительство: ООО «МОВИТРЭЙД»
Мотовилихинские заводы-2	2 500		5 лет
РБК ИС, 1	2 500		3 года
Синергия-3	2 500		5 лет
СиДжиСи Финанс-1	2 500		5 лет