Антонина Тер-Аствацатурова

Закат «ПЕРВИЧКИ»

ОКТЯБРЬСКИЕ АУКЦИОНЫ ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ НАГЛЯДНО ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ, ПО КАКОМУ СЦЕНАРИЮ БУДЕТ РАЗВИВАТЬСЯ СИТУАЦИЯ НА «ПЕРВИЧКЕ» КАК МИНИМУМ ДО КОНЦА ТЕКУЩЕГО ГОДА. ФАКТИЧЕСКИ ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОСТАВЛЯЕТ ШАНСЫ ТОЛЬКО ВЫСОКОКЛАССНЫМ ЗАЕМЩИКАМ. ПРИ ЭТОМ ОСНОВНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ ИХ «ДОЛГОВ» ВЫСТУПАЮТ ГОСКОРПОРАЦИИ И КРУПНЫЕ БАНКИ, ИСПОЛЬЗУЮЩИЕ БУМАГИ КАЧЕСТВЕННЫХ ЭМИТЕНТОВ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ В ЦБ.

По сравнению с провальным сентябрем, когда на «первичке» состоялось всего четыре аукциона по размещению корпоративных выпусков общим объемом 7.59 млрд руб., в прошлом месяце корпоративные эмитенты нарушили вынужденное молчание и вывели на рынок облигации на общую сумму 46.6 млрд руб.

Больше всех отличился Газпромбанк. В начале октября он разместил третий выпуск собственных трехлетних бондов объемом 10 млрд руб. с плавающей купонной ставкой. Первый купон составил 11% годовых. Ставки последующих купонов были определены на уровне 3m MosPrime + 1.92%. При этом в ходе размещения было заключено всего десять сделок, так что аукцион вряд ли носил рыночный характер.

Интересно, что помимо размещения собственного выпуска, в октябре Газпромбанк оказался едва ли не единственным инвестбанком, засветившимся в качестве организатора корпоративных займов. Он вывел на рынок облигации российских эмитентов общим объемом 28.5 млрд руб.!

Так, группа «Разгуляй» разместила дисконтные биржевые бонды четырех серий общим объемом 3.5 млрд руб., а также рублевый заем SPV-компании «Разгуляй-Финанс» на 2 млрд руб. Причем все четыре аукциона по размещению биржевых облигаций прошли по одинаковому сценарию: цена размещения составила 87.37% от номинала, доходность выпусков — 14.5% годовых. Облигации «Разгуляй-Финанса» на 2 млрд руб. эмитент разместил с доходностью 15.03% к годовой оферте. Судя и по общей ситуации на рынке, и по уровню ставки, а также тому, что ни по одному из выпусков активного маркетинга организатором не проводилось, очевидно, что бумаги не были размещены «в рынок».

Похожая картина наблюдалась и на аукционах по размещению двух выпусков рублевых облигаций МТС по 10 млрд руб. каждый. К Газпромбанку в качестве организаторов присоединились Райффайзенбанк, «Тройка Диалог» и Сбербанк. Оба займа были размещены по ставке 14.01%, доходность выпусков к полуторагодовой оферте сложилась на уровне 14.5%. В ходе аукциона по размещению пятилетних бумаг было заключено 20 сделок, выпуск семилетних облигаций был реализован 23 сделками. Понятно, что оба размещения были техническими. Возможно, эмитент рассчитывает предложить облигации широкому кругу инвесторов на «вторичке» при условии, что на рынке к тому моменту будет складываться более благоприятная ситуация. Однако, скорее всего, главной причиной выпуска этих облигаций является возможность использования их после включения в Ломбардный список для того, чтобы получить рефинансирование в ЦБ на еще более выгодных условиях.

Несколько размещений в прошлом месяце состоялось в сегменте банковских бондов.

Ханты-Мансийский банк разместил в октябре дебютный выпуск трехлетних облигаций на 3 млрд руб. Газпромбанк, выступивший организатором, привлек в синдикат в качестве андеррайтеров НОМОС-БАНК и Промсвязьбанк. Соандеррайтерами выпуска выступили

Итоги размещений облигационных выпусков в октябре

	Дата начала размещения	Объем, млн	Объем размещенный, млн	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная доходность (купон (цена)/ доходность)
Разгуляй, БО-04 диск	02.10.2008	500	500	01.10.2009	Газпромбанк	87.37/14.5
Разгуляй, БО-05 диск	02.10.2008	500	500	01.10.2009	Газпромбанк	87.37/14.5
Россия, 25063	01.10.2008	9 573	252	09.11.2011		98.3936/6.95
Газпромбанк, 3	06.10.2008	10000	10000	10.10.2011	Газпромбанк	11.0
Новые горизонты, БО-03 диск	06.10.2008	100	100	05.10.2009	Трейд-Финанс	88.0
Разгуляй, БО-02 диск	09.10.2008	2 000	2 000	08.10.2009	Газпромбанк	87.37/14.5
Разгуляй, БО-06 диск	09.10.2008	500	500	08.10.2009	Газпромбанк	87.37/14.5
АК БАРС Банк, 4	21.10.2008	5 000	5 000	15.10.2013 (27.04.10)	АК БАРС Банк	13/13.42
МТС,1	23.10.2008	10 000	10 000	17.10.2013 (23.04.10)	Газпромбанк, Райффайзенбанк, Тройка Диалог, Сбербанк	14.01/14.5
Ханты-Мансийский банк, 1	27.10.2008	3 000	3 000	31.10.2011 (05.11.09)	Газпромбанк	14/14.48
АК БАРС Банк, 3	28.10.2008	3 000	3 000	25.10.2011 (05.05.10)	АК БАРС Банк	13.1/13.53
МТС, 2	28.10.2008	10 000	10 000	20.10.2015 (28.04.10)	Газпромбанк, Райффайзенбанк, Тройка Диалог, Сбербанк	14.01/14.5
Разгуляй-Финанс, 5	29.10.2008	2 000	2 000	23.10.2013 (30.10.09)	Газпромбанк	14.5/15.03

Альфа-Банк, МДМ-Банк, Металлоинвестбанк, банк «Северная казна», УРСА Банк и банк «Эталон». Ставка купона составила 14% годовых, что соответствует доходности к оферте через год в 14.48% годовых. В ходе размещения на ММВБ были заключены 34 сделки.

Еще два «показательных» аукциона провел АК БАРС Банк. Он разместил третий и четвертый выпуски облигаций объемом 3 и 5 млрд руб. соответственно. Ставка по трехлетним бумагам составила 13.1% годовых, по пятилетним — 13%. Заем на 3 млрд руб. был размещен 29 сделками, по четвертому выпуску на 5 млрд руб. было заключено 34 сделки.

До конца года нового предложения долга в корпоративном секторе стоит ждать только от высококлассных заемщиков. При этом основной спрос на облигации этих эмитентов будут обеспечивать госкорпорации и крупные банки. Фактически мы имеем дело с ситуацией, когда реальным, конечным кредитором компании выступает ЦБ, предоставляющий рефинансирование под залог облигаций из Ломбардного списка.

На рынке ОФЗ в октябре обошлось без событий. Минфин принял решение пока не проводить аукционы по размещению госбумаг. В нынешних рыночных условиях такое решение более чем логично. По-прежнему без перемен и в сегменте муниципальных и субфедеральных облигаций. Ни одного аукциона за месяц — таков итог октября. Запланированное размещение второго транша облигаций Ярославской области серии 34008 объемом 800 млн руб. фактически не состоялось. Эмитент провел три технические сделки, разместив бумаги на 2.724 тыс. руб. по цене 90.81% от номинала с доходностью 14.76%. Напомним, в ходе аукциона по размещению первого транша объемом 2.2 млрд руб. в июле эмитенту тоже удалось продать только 15 тыс. бумаг.

Очевидно, «первичка» для субфедеральных и муниципальных заемщиков закрылась до конца года. От планов по размещению бондов из-за финансового кризиса уже отказалась Иркутская область, которая собиралась занять через облигации 8.6 млрд руб. для покрытия дефицита бюджета-2008. По аналогичным причинам отложил размещение облигаций на 500 млн руб. Томск. А в начале ноября в число «отказников» попала Ульяновская область. Правительство региона заявило, что не будет размещать выпуск объемом 1 млрд руб., после того как Связь-Банк, выбранный организатором займа, отказался выводить облигации на рынок. К сожалению, с учетом постепенно раскручивающейся кризисной ситуации с обязательствами Московской области, в следующем году субфедеральные заемщики вряд ли смогут разместить свои бумаге на российском рынке. Даже такой крепкий и знаковый для облигационного рынка эмитент, как Санкт-Петербург, уже планирующий реальный, а не технический дефицит своего бюджета на будущий год, по данным Cbonds Review, подумывает, что покрывать этот дефицит придется за счет банковских кредитов.

Россия, 25063

Размещение: 01.10.2008
Выставленный объем: 9.574 млрд руб.
Размещенный объем: 251.965 млн руб.
Погашение: 09.11.2011
Цена отсечения: 98.3936%
Доходность: 6.95%

Минфин РФ провел обмен ОФЗ-АД выпуска 46020 на ОФЗ-ПД выпуска 25063 путем аукциона по доразмещению ОФЗ-ПД выпуска 25063 в объеме 9573.600 млн руб. по номиналу среди владельцев ОФЗ-АД выпуска 46020. Цена выкупа ОФЗ-АД была установлена на уровне 82.5% к номиналу.

Спрос на доразмещаемый выпуск по номиналу составил 1.256 млрд руб. Объем доразмещения по номиналу — 251.965 млн руб. Минфин установил цену отсечения выпуска на уровне 98.3936% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения — 6.95% годовых.

Средневзвешенная цена — 98.6466% от номинала. Доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 6.85% годовых.

«Разгуляй», БО-04 диск.

Размещение: 02.10.2008
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 01.10.2009
Цена отсечения: 87.37%
Доходность: 14.5%
Организатор: Газпромбанк
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 5 сделок общим объемом 500 млн руб. Цена отсечения выпуска составила 87.37%, доходность — 14.5%.

«Разгуляй», БО-05 диск.

Размещение: 02.10.2008
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 01.10.2009
Цена отсечения: 87.37%
Доходность: 14.5%
Организатор: Газпромбанк
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 6 сделок общим объемом 500 млн руб. Цена отсечения выпуска составила 87.37%, доходность — 14.5%.

Газпромбанк, 3

Размещение: 06.10.2008
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 10.10.11
Купон: 11.0%
Организатор: Газпромбанк
Поручительство: ООО «Финактив»
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 10 сделок на общую сумму 10 млрд руб. Ставка первого купона составила 11% годовых. 2–12 купоны равны премии в размере 1.92% плюс значение ставки MosPrime Rate на 3 месяца.

«Новые горизонты», БО-3 диск.

Размещение: 06.10.2008
Объем: 100 млн руб.
Погашение: 05.10.2009
Цена размещения: 88%
Организатор: «ТрейдФинанс»
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Москва

В ходе размещения на МФБ 07.10.2008 эмитент разместил 8 900 бумаг на общую сумму 7.921 млн руб. Средневзвешенная цена за торговый день составила 890 руб.

«Разгуляй», БО-02 диск.

Размещение: 09.10.2008
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 08.10.2009
Цена отсечения: 87.37%
Доходность: 14.5%
Организатор: Газпромбанк
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 20 сделок общим объемом 2 млрд руб. Цена отсечения выпуска составила 87.37%, доходность — 14.5%.

«Разгуляй», БО-06 диск.

Размещение: 09.10.2008
Объем: 500 млн руб.
Погашение: 08.10.2009
Цена отсечения: 87.37%
Доходность: 14.5%
Организатор: Газпромбанк
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 6 сделок общим объемом 500 млн руб. Цена отсечения выпуска составила 87.37%, доходность — 14.5%.

АК БАРС Банк, 4

Размещение: 21.10.2008
Объем: 5 млрд руб.
Погашение: 15.10.2013
Оферта: 27.04.10
Купон: 13.0%
Доходность: 13.42%
Организатор: АК БАРС Банк
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Казань

В ходе размещения на ММВБ были заключены 34 сделки общим объемом 5 млрд руб.

МТС, 1

Размещение: 23.10.2008
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 17.10.2013
Оферта: 23.04.10
Купон: 14.01%
Доходность: 14.5%
Организаторы: Газпромбанк, Райффайзенбанк, «Тройка Диалог», Сбербанк
Поручительство: ООО «МТС-Капитал»
Отрасль: связь и телекоммуникация
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 20 сделок общим объемом 10 млрд руб.

По информации эмитента, облигации приобрели российские инвесторы. Средства от займа будут направлены на общекорпоративные цели.

Ханты-Мансийский банк, 1

Размещение: 27.10.2008
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 31.10.2011
Оферта: 05.11.09
Купон: 14.0%
Доходность: 14.48%
Организатор: Газпромбанк
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: ХМАО

В ходе размещения на ММВБ были заключены 34 сделки общим объемом 5 млрд руб.

Синдикат:
Андеррайтеры: НОМОС-БАНК, Промсвязьбанк.
Соандеррайтеры: Альфа-Банк, МДМ-Банк, Металлоинвестбанк, банк «Северная казна», УРСА Банк, банк «Эталон».

АК БАРС Банк, 3

Размещение: 28.10.2008
Объем: 3 млрд руб.
Погашение: 25.10.2011
Оферта: 05.05.10
Купон: 13.1%
Доходность: 13.53%
Организатор: АК БАРС Банк
Отрасль: банки и финансовые институты
Регион: Казань

В ходе размещения на ММВБ было заключено 29 сделок общим объемом 3 млрд руб.

МТС, 2

Размещение: 28.10.2008
Объем: 10 млрд руб.
Погашение: 20.10.2015
Оферта: 28.04.10
Купон: 14.01%
Доходность: 14.5%
Организаторы: Газпромбанк, Райффайзенбанк, «Тройка Диалог», Сбербанк
Поручительство: ООО «МТС-Капитал»
Отрасль: связь и телекоммуникация
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ были заключены 23 сделки общим объемом 10 млрд руб.

По информации эмитента, облигации приобрели российские инвесторы. Средства от займа будут направлены на общекорпоративные цели.

«Разгуляй-Финанс», 5

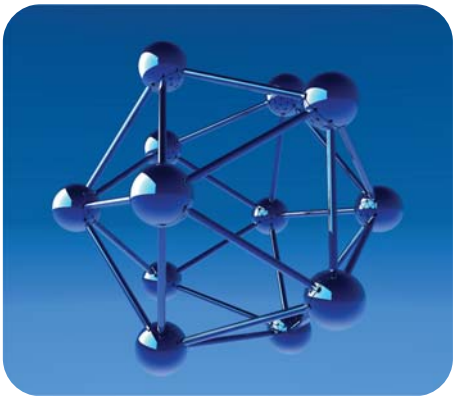
Размещение: 29.10.2008
Объем: 2 млрд руб.
Погашение: 23.10.2013
Оферта: 30.10.09
Купон: 14.5%
Доходность: 15.03%
Организатор: Газпромбанк
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 17 сделок общим объемом 2 млрд руб.

Связь Банк

...ТО, ЧТО НАС СВЯЗЫВАЕТ

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА



- Рублевые облигации
- Еврооблигации
- Кредитные ноты (CLN)
- Синдицированные кредиты
- Вексельные программы
- Поддержание вторичного обращения займов
- Бридж-финансирование
- Управление долгом эмитента
- Полный комплекс услуг при прохождении оферты

129110, г.Москва, ул.Щепкина, д. 40, стр.1
8 (495) 228-36-42
8 (495) 228-38-01

e-mail: ib@sviaz-bank.ru
REUTERS: SVZB
Bloomberg: SVZB

ОАО АКБ «Связь-Банк» основано в 1991 году. Генеральная лицензия Банка России №1470 от 15.11.02
Лицензии ФСФР: на осуществление депозитарной деятельности № 177-10827-000100 от 6 декабря 2007 года; на осуществление дилерской деятельности № 177-10820-010000 от 6 декабря 2007 года; на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-10824-001000 от 6 декабря 2007 года; на осуществление брокерской деятельности № 177-10817-100000 от 6 декабря 2007 года. Лицензия биржевого посредника на совершение фьючерсных и опционных сделок в биржевой торговле на территории Российской Федерации № 748 от 08 сентября 2005 года, выдана Комиссией по товарным биржам ФСФР России.