Канр Лиджиев

Тема-2009: БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ?!

В СКЛАДЫВАЮЩЕЙСЯ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ И НА ФОНЕ ПЕССИМИСТИЧЕСКИХ ПРОГНОЗОВ НА 2009 ГОД НЕКОТОРЫЕ ЭМИТЕНТЫ РЕШИЛИ СДЕЛАТЬ СТАВКУ НА БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ. НОВЫЙ ДЛЯ РЫНКА ИНСТРУМЕНТ ОТЛИЧАЕТ УПРОЩЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ, ВОЗМОЖНОСТЬ РАЗМЕЩАТЬСЯ СЕРИЯМИ И СРОК ОБРАЩЕНИЯ ДО 1 ГОДА. В ОКТЯБРЕ 8 КОРПОРАЦИЙ ПРИНЯЛИ РЕШЕНИЯ О РАЗМЕЩЕНИИ 51 ВЫПУСКА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА ОБЩУЮ СУММУ 151 МЛРД РУБ. НО ГОВОРИТЬ О РАДУЖНЫХ ПЕРСПЕКТИВАХ НОВОГО СЕГМЕНТА ПОКА ПРЕЖДЕВРЕМЕННО.

На начало ноября в планируемых выпусках стоят два размещения: «РФА-Инвест-1» на 600 млн руб. и второго выпуска «Стратегия-лизинг-2» на 1 млрд руб. По всей видимости, эти размещения будут носить скорее технический характер.

Кроме этого, в ноябре на рынке мы можем увидеть новые бумаги РЖД и ТГК-1.

РЖД [BBB+/A3/BBB+] планирует разместить в середине ноября две серии пятилетних облигаций суммарным объемом 30 млрд руб.

ТГК-1 планирует в ноябре разместить пятилетние облигации второго выпуска объемом 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена плавающая оферта. Организаторы: Газэнергопромбанк и Газпромбанк. В настоящее время документы по выпуску находятся на регистрации в ФСФР.

Таблица 1. Ближайшие размещения

	Объем эмиссии, млн руб.	Размещение	Погашение/оферта	Организаторы
РФА-Инвест, 1	600	07.11.2008	04.11.2011	Балтинвестбанк
Стратегия-лизинг-2	1 000	10.11.2008	05.11.2013	закрытая подписка

Таблица 2. Зарегистрированные в октябре выпуски облигаций объемом более 2.5 млрд руб.

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
Ипотечный агент АИЖК 2008-1, класс А (ипот)	7 930		Дата погашения: 20.02.2041г
Ипотечный агент АИЖК 2008-1, класс Б (ипот)	3 402		Закрытая подписка
ТГК-1-2	5 000	Газэнергопромбанк и Газпромбанк	5 лет
Адамант-Финанс-3	3 000		5 лет
Адамант-Финанс-4	2 000		5 лет
СЗТ-6	3 000	Связь-Банк	10 лет. Колл-опцион через 3 года или 6 лет. Размер премии при досрочном погашении – 2.5 руб. на одну облигацию
Финанс-Лизинг-1	1 500		3 года
Финанс-Лизинг-2	1 500		3 года

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

№	Эмитент	Планируемый объем	Дополнительная информация
1	ЛУКОЙЛ-БО-1	5 000	6 мес.
2	ЛУКОЙЛ-БО-2	5 000	6 мес.
3	ЛУКОЙЛ-БО-3	5 000	6 мес.
4	ЛУКОЙЛ-БО-4	5 000	6 мес.
5	ЛУКОЙЛ-БО-5	5 000	6 мес.
6	ЛУКОЙЛ-БО-6	5 000	6 мес.
7	ЛУКОЙЛ-БО-7	5 000	6 мес.
8	ЛУКОЙЛ-БО-8	5 000	6 мес.
9	ЛУКОЙЛ-БО-9	5 000	6 мес.
10	ЛУКОЙЛ-БО-10	5 000	1 год
11	ЛУКОЙЛ-БО-11	5 000	1 год
12	ЛУКОЙЛ-БО-12	5 000	1 год
13	ЛУКОЙЛ-БО-13	5 000	1 год
14	ЛУКОЙЛ-БО-14	5 000	1 год
15	ЛУКОЙЛ-БО-15	5 000	1 год
16	ЛУКОЙЛ-БО-16	5 000	1 год
17	ЛУКОЙЛ-БО-17	5 000	1 год
18	ЛУКОЙЛ-БО-18	5 000	1 год
19	ЛУКОЙЛ-БО-19	5 000	1 год
20	ЛУКОЙЛ-БО-20	5 000	1 год
21	МЕЧЕЛ-БО-1	1 000	1 год
22	МЕЧЕЛ-БО-2	1 000	1 год
23	МЕЧЕЛ-БО-3	1 000	1 год
24	МЕЧЕЛ-БО-4	1 000	1 год
25	МЕЧЕЛ-БО-5	1 000	1 год
26	МЕЧЕЛ-БО-6	2 000	1 год
27	МЕЧЕЛ-БО-7	2 000	1 год
28	МЕЧЕЛ-БО-8	2 000	1 год
29	МЕЧЕЛ-БО-9	2 000	1 год
30	МЕЧЕЛ-БО-10	2 000	1 год
31	МЕЧЕЛ-БО-11	3 000	1 год
32	МЕЧЕЛ-БО-12	3 000	1 год
33	МЕЧЕЛ-БО-13	3 000	1 год
34	МЕЧЕЛ-БО-14	3 000	1 год
35	МЕЧЕЛ-БО-15	3 000	1 год
36	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-7	2 000	1 год
37	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-8	2 000	1 год
38	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-9	2 000	1 год
39	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-10	2 000	1 год
40	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-11	1 000	1 год
41	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-12	1 000	1 год
42	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-13	1 000	1 год
43	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-14	500	1 год
44	Группа РАЗГУЛЯЙ-БО-15	500	1 год
45	Мосэнерго-3	5 000	5 лет
46	Мосэнерго-4	5 000	5 лет
47	Мосэнерго-БО-1	1 000	1 год
48	Мосэнерго-БО-2	2 000	1 год
49	Мосэнерго-БО-3	2 000	1 год
50	СЗТ-БО-1	1 000	1 год. Предусмотрен call-option
51	СЗТ-БО-2	1 000	1 год. Предусмотрен call-option
52	СЗТ-БО-3	1 000	1 год. Предусмотрен call-option
53	СЗТ-БО-4	1 000	1 год. Предусмотрен call-option

В октябре были зарегистрирован 21 выпуск облигаций 15 эмитентов на общую сумму более 60 млрд руб.

Самое интересное в октябре происходило с новыми планами эмитентов. В течение месяца 8 корпораций приняли решения о размещении 56 выпусков облигаций суммарным объемом почти 165 млрд руб. При этом из 56 выпусков 51 — это выпуски биржевых облигаций на общую сумму 151 млрд руб.

Один только «ЛУКОЙЛ» [BBB-/Baa2/BBB-] утвердил решение о размещении 20 выпусков биржевых облигаций на сумму 100 млрд руб. Большие планы и у «МЕЧЕЛА» — 15 выпусков на 30 млрд руб.

Несмотря на огромные планы по выпускам биржевых облигаций, говорить о том, что данный инструмент будет доминировать в 2009 году, пока рано. Итоги первых программ биржевых облигаций показывают, что принятие решения не означает, что корпорация разместит весь объем программы.

Минфин все-таки принял решение последовать примеру Москвы и приостановил размещение госбумаг. Данное решение в текущей ситуации выглядит вполне благоразумным.

До конца года на рынок облигаций планирует выйти Нижегородская область [-/Ba2/BB-] с займом объемом 2.7 млрд руб. сроком обращения 3–5 лет. 29 октября регион выбрал организатора займа. Им стал РОСБАНК.