Исчезающий ВИД

Антонина Тер-Аствацатурова

К КОНЦУ ОСЕНИ ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК СОВСЕМ ОПУСТЕЛ. В НОЯБРЕ ЕДИНСТВЕННЫМ ЕГО УЧАСТНИКОМ, ПО СУТИ, ОКАЗАЛАСЬ ГОСМОНОПОЛИЯ РЖД, ОБЕСПЕЧИВШАЯ НА ДВУХ АУКЦИОНАХ ФАКТИЧЕСКИ 100% ПОСТУПЛЕНИЙ НОВОГО ДОЛГА НА ПЕРВИЧКУ. ЭТО ЛИШНИЙ РАЗ ПОДТВЕРДИЛО, ЧТО В ДЕКАБРЕ РЫНОЧНЫХ ВЫПУСКОВ НАМ НЕ ВИДАТЬ.

СКОРЕЕ ВСЕГО, ЭМИТЕНТЫ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА ПРОДОЛЖАТ ДЕЙСТВОВАТЬ ПО ОТРАБОТАННОЙ СХЕМЕ, ПРОВОДЯ «ЧАСТНЫЕ» РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДИ ДРУЖЕСТВЕННЫХ БАНКОВ С ПРИЦЕЛОМ НА ПОЛУЧЕНИЕ КРЕДИТОВ ПОД ЗАЛОГ СВОИХ БУМАГ В ЦБ.

СХОЖИЕ ПЛАНЫ НА БУДУЩИЙ ГОД КРУПНЫЕ ЗАЕМЩИКИ С ГОСУЧАСТИЕМ СТРОЯТ В ОТНОШЕНИИ НОВОГО ИНСТРУМЕНТА — ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, ПОЧВА ПОД КОТОРЫЕ ГОТОВИТСЯ УЖЕ ДАВНО. КСТАТИ, ОДНИМИ ИЗ ПЕРВЫХ, КТО ОПРОБУЕТ ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ БОНДЫ В ДЕЛЕ, МОГУТ СТАТЬ КАК РАЗ «ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНИКИ», ПЕРВЫМИ ОБЪЯВИВШИЕ О НАМЕРЕНИИ ЗАРЕГИСТРИРОВАТЬ ВЫПУСК ТАКИХ БУМАГ НА 100 МЛРД РУБ.

Итог прошедшего месяца на первичке — 33.1 млрд руб. нового долга. С учетом суровых реалий в количественном плане такой результат мог бы сойти за удовлетворительный, если бы из размещенных 33 млрд руб. 30 млрд руб. не приходилось на выпуски РЖД. В ноябре корпорация РЖД с интервалом в одну неделю вывела на рынок бумаги двух серий по 15 млрд руб. каждая: пятилетние бонды девятого выпуска и семилетние облигации 11 выпуска. Оба займа размещались по схеме бук-билдинга с одинаковым купоном — 13.5% годовых, что соответствует эффективной доходности к полуторагодовой оферте в размере 13.96% годовых.

Девятый выпуск был размещен 10 сделками. По результатам размещения 11 выпуска были удовлетворены заявки девяти инвесторов.

Организаторами обоих размещений выступила крепкая пятерка из ВТБ, Газпромбанка, ТрансКредитБанка, ИК «Тройка Диалог» и Сбербанка. Причем последний, по заявлениям самого банка, выкупил на себя почти две трети каждого выпуска.

В ноябре Газпромбанк продолжил размещать биржевые облигации группы «Разгуляй». Размещение бумаг 11 серии прошло по сценарию октябрьских аукционов, в ходе которых «Разгуляй» реализовал бумаги на 3.5 млрд руб. Цена отсечения 11 выпуска составила 87.37% от номинала. Было заключено семь сделок общим объемом 1 млрд руб.

В арсенале компании имеется еще восемь выпусков на общую сумму 11 млрд руб., так что, вероятно, аукционы продолжатся. Но о рыночном характере сделок по-прежнему говорить не приходится.

Итоги размещения облигационных выпусков в ноябре

	Дата начала размещения	Объем, млн	Объем размещенный, млн	Погашение (оферта)	Организатор	Аукционная доходность (купон (цена)/доходность)
РФА-Инвест, 1 диск.	07.11.2008	600	600	04.11.2011	Балтинвестбанк	85.5/10.36
Разгуляй, БО-11 диск.	20.11.2008	1 000	1 000	19.11.2009	Газпромбанк	87.37/14.5
РЖД, 9	19.11.2008	15 000	15 000	13.11.2013 (21.05.2010)	ВТБ, Газпромбанк, Тройка Диалог, Сбербанк, ТрансКредитБанк	13.5/13.96
РЖД, 11	26.11.2008	15 000	15 000	18.11.2015 (28.05.2010)	ВТБ, Газпромбанк, Тройка Диалог, Сбербанк, ТрансКредитБанк	13.5/13.96
Томская область, 34037 аморт.	27.11.2008	2 500	2 500	27.11.2013	Сбербанк	99.8/14.0

В прошлом месяце одним аукционом отметились субфедеральные заемщики. Томская область разместила выпуск облигаций объемом 2.5 млрд руб. Деньги потребовались региону для финансирования дефицита бюджета и внутреннего долга. По данным департамента финансов областной администрации, государственный внутренний долг Томской области на 1 октября 2008 года составил 7.866 млрд руб. Как стало ясно из слов губернатора области Виктора Кресса, региональные власти фактически договорились со Сбербанком, который выступил организатором займа, чтобы тот выкупил региональные облигации на себя.

На аукцион было подано 15 заявок инвесторов. Цена отсечения выпуска была установлена на уровне 99.80% от номинала. Доходность составила 14% годовых.

Кстати, один из региональных эмитентов — ИК «Томск-Инвест», стопроцентным акционером которой является фонд госимущества Томской области — до сих пор находится в дефолте по дебютному выпуску облигаций на 500 млн руб. Компания не выкупила облигации по оферте на 394.44 млн руб. Однако руководство региона, выступающего гарантом по займу на 100 млн руб., сообщило, что в 2008–2009 годах не намерено выделять бюджетные деньги на покрытие обязательств «Томск-Инвеста». Области придется выполнять гарантийные обязательства, только если у эмитента возникнут сложности с погашением займа в 2010 году.

Новых аукционов в сегменте субфедеральных и муниципальных бондов теперь стоит ждать не раньше следующего года. В ноябре председатель Москомзайма Сергей Пахомов приоткрыл карты, заявив, что Москва планирует уже в январе-феврале 2009 года в зависимости от рыночной ситуации разместить облигации на 5 млрд руб. сроком на один год. В целом же в будущем году, как стало известно в момент сдачи номера в печать, Москва намерена привлечь до 55 млрд руб., сократив тем самым свою программу публичных заимствований в два раза. «Из этой суммы 20.93 млрд руб. пойдут на рефинансирование облигаций, которые будут погашаться, а около 34 млрд руб. — на финансирование дефицита бюджета, программы капрасходов и инвестпрограммы Москвы», — пояснил господин Пахомов на специально созванном брифинге.

Для корпоративных заемщиков на ближайшие месяцы единственно возможной стратегией на первичном рынке облигаций остается продолжать практику проведения «нерыночных» аукционов, при которых основной расчет делается на последующее рефинансирование займа в ЦБ. В этом плане еще одним весьма эффективным каналом поставки ликвидности Банком России в корпоративный сектор обещают стать инфраструктурные облигации. Дебютировать с новым инструментом на рынке могут РЖД. Госмонополия объявила, что собирается зарегистрировать выпуск инфраструктурных бондов на 100 млрд руб. уже в январе.

«РФА-Инвест», 1 диск.

Размещение: 07.11.2008
Объем: 600 млн руб.
Погашение: 04.11.2011
Купон: 10%
Цена отсечения: 85.5%
Доходность: 10.36%
Организатор: Балтинвестбанк
Отрасль:
банки и финансовые институты
Регион: Саха (Якутия)

Цена размещения была установлена на аукционе на уровне 85.5% годовых. Компания завершила размещение выпуска 27 ноября. Объем эмиссии составил 600 млн руб. Ставка 1–11 купонов — 10% годовых. Выпуск обеспечен государственной гарантией Республики Саха (Якутия).

«Разгуляй», БО-11 диск.

Размещение: 20.11.2008
Объем: 1 млрд руб.
Погашение: 19.11.2009
Цена отсечения: 87.37%
Доходность: 14.5%
Организатор: Газпромбанк
Отрасль: АПК
Регион: Москва

В ходе размещения на ММВБ было заключено 7 сделок общим объемом 1 млрд руб. Цена отсечения выпуска составила 87.37%, доходность — 14.5%.

РЖД, 9

Размещение: 19.11.2008
Объем: 15 млрд руб.
Погашение: 13.11.2013
Оферта: 21.05.10
Купон: 13.5%
Доходность: 13.96%
Организаторы:
Газпромбанк,
ВТБ, ТрансКредитБанк,
«Тройка Диалог», Сбербанк
Рейтинг эмиссии:
Fitch Ratings — AAA (rus)
Отрасль: транспорт
Регион: Москва

Размещение проходило по схеме бук-билдинга. В ходе размещения на ММВБ было заключено 10 сделок общим объемом 15 млрд руб.

Синдикат:
Андеррайтер: ИГ «КапиталЪ»

РЖД, 11

Размещение: 26.11.2008
Объем: 15 млрд руб.
Погашение: 18.11.2015
Оферта: 28.05.10
Купон: 13.5%
Доходность: 13.96%
Организаторы:
Газпромбанк,
ВТБ, ТрансКредитБанк,
«Тройка Диалог», Сбербанк
Рейтинг эмиссии:
Fitch Ratings — AAA (rus)
Отрасль: транспорт
Регион: Москва

Размещение проходило по схеме бук-билдинга.
По результатам размещения удовлетворены заявки 9 инвесторов общим объемом 15 млрд руб.

Томская область, 34037 аморт.

Размещение: 27.11.2008
Объем: 2.5 млрд руб.
Погашение: 27.11.2013
Купон:
1–4 купон — 13.75% годовых;
5–8 купоны — 13.5% годовых;
9–12 купоны — 13% годовых;
13–16 купоны — 12% годовых;
17–20 купоны — 11% годовых
Цена отсечения: 99.8%
Доходность: 14%
Организатор: Сбербанк
Рейтинг эмиссии:
Standard & Poor's — B+/негативный;
ruA+/негативный
Регион: Томская область

На аукцион было подано 15 заявок инвесторов общим объемом 2.5 млрд руб. Цена отсечения выпуска была установлена на уровне 99.80% от номинала. Доходность составила 14% годовых. ©