Российские заемщики планируют протестировать швейцарский франк и норвежскую крону

Константин Васильев

В марте ожидается сохранение высокой активности на первичном рынке, несмотря на некоторое ухудшение конъюнктуры рынка в результате ожидаемого роста ставок на фоне сильного падения большинства развивающихся фондовых рынков и, соответственно, необходимости платить премию к текущей доходности их долговых бумаг.

Так, в первые дни месяца на рынок уже вышли с огромными займами ведущие государственные компании Газпром и ВТБ. Газпром разместил два транша: десятилетние еврооблигации на сумму 500 млн евро со ставкой купона 5.44% и пятнадцатилетние евробонды на сумму 1.3 млрд долларов со ставкой купона 6.51%. ВТБ разместил еврооблигации на сумму 1 млрд евро по ставке трехмесячный EURIBOR + 0.6%. При этом второй запланированный транш — в фунтах стерлингов — ВТБ намерен разместить в самое ближайшее время.

На этом огромные займы госкомпаний не заканчиваются — Роснефть во втором квартале планирует разместить евробонды на 2.5 млрд долларов для рефинансирования кредита объемом 24.5 млрд долларов, привлекаемого на покупку активов ЮКОСа. А Россельхозбанк планирует разместить индикативный выпуск в новой для российского рынка валюте — швейцарских франках.

В еще более экзотической валюте планирует занять Приморское морское пароходство (ПМП): в марте компания начнет размещение четырехлетних облигаций на 300 млн норвежских крон ($49 млн) на Норвежской фондовой бирже при помощи организатора размещения банка Nordea. Средства от займа будут направлены на финансирование строительства новых судов.

ТНК-ВР назначила ABN AMRO, Barclays Capital и Citigroup для организации очередного индикативного выпуска еврооблигаций, выпускаемого в рамках программы среднесрочных нот на 5 млрд долларов.

В связи с желанием увеличить ликвидность уже обращающихся выпусков, а также, возможно, несколько сэкономить на маркетинге нового выпуска, банки все чаще прибегают к доразмещению старых выпусков. Так, в феврале доразместил бонды украинский «Альфа-Банк», в начале марта Банк «Петрокоммерц» доразместил выпуск с погашением в декабре 2009 года на 125 млн долларов по номиналу со спредом UST3 + 422 б.п. Промсвязьбанк выдал мандат Citigroup на доразмещение еврооблигаций на сумму 100 млн долларов с погашением в октябре 2011 г., выпущенные под доходность 8.75%. Банк «Санкт-Петербург» планирует доразмещение существующих LPN на 300 млн долларов.

Ожидаются на рынке и дебютные выпуски российских компаний — Транскредитбанк разместит до конца апреля дебютный трехлетний выпуск на сумму более 200 млн долларов. Организаторами выпуска являются ABN AMRO и Standard Bank. МХК «Еврохим» решила отложить IPO на 2008 год и выпустить еврооблигации на сумму 250–300 млн долларов. В преддверии выпуска компания получила кредитный рейтинг BB- от Fitch и Standard & Poor's. Организаторами выпуска станут Citigroup, ING и UBS. Выпуск евробондов компании рассчитан на дальнейшую разработку калийного месторождения и рефинансирование имеющейся задолженности компании.

С увеличением объема заимствований «УРСА Банк» увеличил объем программы выпуска среднесрочных нот в виде LPN с 1 млрд до 2 млрд долларов. Банк «Русский Стандарт» решил диверсифицировать инструменты заимствований и выйти на новых инвесторов (фонды денежного рынка) с помощью возобновляемой программы краткосрочных еврокоммерческих бумаг (ECP) общим объемом в 1 млрд долларов. Бумаги зарегистрированы на Irish Stock Exchange и выпускаются сроком на один год. Аналогичные программы зарегистрированы у «Альфа-Банка» и Газпромбанка. Помимо ECP, Банк «Русский Стандарт» планирует две сделки по секьюритизации: в конце второго квартала — поступления по кредитным картам объемом 300–400 млн евро, в четвертом квартале — секьюритизация автокредитов. Также банк рассматривает возможность выпуска евробондов в рублях, иенах, фунтах и франках.

Несколько снизилась активность на рынке кредитных нот. Так, подтвердила свои планы по выпуску данных бумаг только авиакомпания «ЮТэйр», которая планирует весной 2007 г. выпустить CLN на сумму 100 млн долл. сроком обращения 3 года с полуторагодовой офертой. Средства от CLN планируется направить на модернизацию и расширение авиационного парка. MIRAX GROUP объявила о предложении обменять непогашенные кредитные ноты с погашением в феврале 2008 г. на новые бумаги. Параметры нового выпуска: погашение в марте 2011 г., пут/колл опцион в марте 2009 года, ставка купона около 9.25–9.5%, объем выпуска планируется на уровне порядка 180 млн долл. Привлеченные в результате размещения средства будут направлены MIRAX на финансирование строительных проектов в Киеве. Организатором выпуска является «МДМ-Банк».

На рынке стран СНГ необходимо отметить ожидаемый выпуск от казахстанского корпоративного заемщика — редкий случай для рынка Казахстана. «КазТрансОйл» (нефтетранспортная «дочка» национальной нефтегазовой компании Казахстана «КазМунайГаз») планирует до конца текущего года выпустить евробонды на сумму около 1 млрд долларов. Необходимость выпуска евробондов связана с реализацией таких новых нефтетранспортных проектов, как строительство нефтепровода Кенкияк-Кумколь и Ескене-Курык. А руководство города Киева заявляет о намерении выпустить еврооблигации на 250 млн долл. на срок 10 лет под ожидаемую доходность 7.5%–7.8% годовых. Средства будут направлены на строительство Подольского мостового перехода через Днепр, а также на строительство Киевского городского центра сердца и развитие Киевского метрополитена.

Остальные планы заемщиков из СНГ в основном касаются банковских выпусков: казахстанский банк «Каспийский» намерен привлечь заем на 150 млн долларов, состоящий из двух траншей. Банк заключил договор на организацию данного займа с ING, Standard Bank и Unicredit. Украинский банк «Крещатик» намерен выпустить еврооблигации на сумму от 100 млн долларов, а также осуществить секьюритизацию портфеля ипотечных, авто- или потребительских кредитов на сумму около 50 млн долларов. Другой украинский банк, «VAB Банк» (ранее — «ВАБанк»), намерен до конца 2007 года привлечь на международном рынке около 270 млн долларов. Укргазбанк намерен в текущем году выпустить трехлетние еврооблигации на 170 млн долларов.

Выпуски еврооблигаций, запланированные на 1 полугодие 2007 г.

№, страна	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия, еврооблигации	Ок 6 млрд			
1	Банк «Санкт-Петербург» (доразм.)	300	2	B1/-/B	
2	Еврохим	300	3	-/BB-/BB-	Citigroup, ING и UBS
3	ИНВЕСТСБЕРБАНК	100-200	3	-/-/BBB-	
4	ЛУКОЙЛ	500	10	Baa2/BB+/BBB-	DB, CS
5	Мосэнерго	5000–9000, RUR	2	-/B/-	JP Morgan
6	Новороссийский морской торговый порт	300	5	-/-/-	Morgan Stanley
7	НРБ	150	3	B2/-/-	
8	ОРГРЭСБАНК	200	3	B1/-/B-	
9	Приморское морское пароходство	300, NOK	4	-/-/-	Nordea
10	Промсвязьбанк (доразм.)	100	4	Ba3/B+/B+	Citigroup
11	РБР (LPN)	100–150	3	Baa2/BBB+/-	UBS
12	Россельхозбанк	500, CHF	5-7	Baa2/-/BBB+	
13	Русал (обеспеч эксп)	750	5	-/-/-	Goldman Sachs & Co и BNP Paribas SA
14	РуссНефть	500	5	-/-/-	
15	СИБУР	300–500	5	Ba2/-/BB	Credit Suisse и UBS
16	СУАЛ	300–400	5-7	Ba3/BB-/-	Citigroup и Deutsche
17	ТКБ	200	3	Ba3/B-/-	ABN Amro и Standard Bank
18	ТНК-ВР	1000	10	Ba2/BB+/BB+	ABN Amro, Citigroup и Barclays
19	ХКФБ	200	5	Ba3/B/-	ABN AMRO Bank N.V. и BNP Paribas
	Россия, CLN	Ок 0.8 млрд			
1	MIRAX GROUP (обмен)	180	4/2	B2/-/B	«МДМ-Банк»
2	Авиакомпания «ЮТэйр» (CLN)	100	3/1.5	-/-/-	«МДМ-Банк»
3	«Итера» (CLN)	100–150	2	-/-/-	«Ренессанс» и Банк Москвы
4	КАМАЗ (CLN)	100–150	2	-/-/-	
5	ЛенСпецСМУ (CLN)	100	2	-/B/-	
6	МБСП (CLN)	50-70	2	-/CCC+/B-	
7	«НТ Компьютер», 2009 (CLN)	50	3/1.5	-/-/-	Промсвязьбанк
8	Росевробанк	70	2	-/B1/-	Standard Bank
9	Синергия	75	3	-/-/-	«Ренессанс»
	Россия, секьюритизация	Ок 3 млрд			
1	RAIL (ABS, лизинг)	10000, RUR	5	A3/BBB+/BBB+	Morgan Stanley, «КИТ» и ТКБ
2	«АК БАРС БАНК» (ABS)	100	5	Ba3/-/BB-	
3	«Альфа-Банк» (DPR)	300	5-10	B3/B+/B+	Dresdner Kleinwort и Merrill Lynch
4	Банк «Русский Стандарт» (ABS, карты)	400	5	Ba2/B+/-	ABN AMRO и HVB
5	Газпромбанк (MBS)	200	20	Baa2/BB+/-	Barclays
6	«ДельтаКредит» (MBS)	150–200	20	Baa2/-/-	
7	Москоммерцбанк (MBS)	200	20-25	-/-/-	JPM, RZB
8	Райффайзенбанк (ABS, авто)	500	5-10	Baa2/-/-	часть выкупят ЕБРР и IFC
9	«РОСБАНК» (ABS, авто)	500	5	Ba3/B+/B+	Merrill Lynch, Societe Generale
10	Сибакадембанк (MBS)	500	20	B1/-/B	HVB
	Другие страны СНГ, еврооблигации	Ок 3 млрд			
1, BY	Беларусбанк	100	3	-/-/B-	
2, KZ	Банк «Каспийский»	150	5	Ba2/-/B+	ING, Standard Bank Plc и Unicredit
3, KZ	Казкоммерцбанк (ABS, DPR)	500	5-10	Ba1/BB+/BB+	Merrill Lynch и WestLB
4, KZ	Казатомпром	166	10	Baa3/BB+/-	Citigroup
5, KZ	КазТрансОйл	1000	5	Baa1/BB+/BB+	
6, UA	Банк «Надра»	150	5	B2/-/B-	
7, UA	«ВАБанк»	150	3	B2/-/B-	
8, UA	Киев	250	10	B2/-/B+	
9, UA	«Крещатик»	100	3	B2/-/B	Deutsche Bank, Moscow Narodny Bank
10, UA	Луцкий автомобильный завод (CLN)	100	3	-/-/-	
11, UA	«ТАС-Комерцбанк» и «ТАС-Инвестбанк»	100	3	B2/-/-	HSBC
12, UA	Укргазбанк	170	3	B2/-/-	