Константин Васильев

Март: новый рекорд российского первичного рынка — 8.3 млрд долларов!

Новые эмиссии еврооблигаций РФ и СНГ в марте 2007 года

№, страна	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия			8 283	USD			
1	Газпром, 2017-2 (LPN9)	01.03.2007	02.11.2017	500	EUR	5.440%	A3/BBB/BBB-	Morgan Stanley, Credit Suisse
2	Газпром, 2022 (LPN8)	01.03.2007	07.03.2022	1300	USD	6.510%	A3/BBB/BBB-	Morgan Stanley, Credit Suisse
3	ВТБ, 2009-2 (FRN, LPN11)	02.03.2007	14.03.2009	1000	EUR	3m Euribor + 60 bp	A2/BBB+/BBB+	Barclays, Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas
4	Банк Петрокоммерц, 2009-2 (LPN), доразм.	03.03.2007	17.12.2009	125	USD	8.750%	Ba3/B+/-	ING, Merrill Lynch
5	ВТБ, 2010, GBP (LPN12)	07.03.2007	15.03.2010	300	GBP	6.332%	A2/BBB+/BBB+	Barclays, Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas
6	Россельхозбанк, 2010, CHF	07.03.2007	29.03.2010	375	CHF	3.583%	A3/-/BBB+	Dresdner Kleinwort, UBS
7	ЕвроХим, 2012 (LPN)	12.03.2007	21.09.2012	300	USD	7.875%	-/BB-/BB-	Citigroup, ING и UBS
8	Миракс Групп, 2011 (CLN)	13.03.2007	20.03.2011	180	USD	9.450%	-/-/-	МДМ-Банк
9	ТНК-ВР, 2017	13.03.2007	20.03.2017	800	USD	6.625%	Baa2/BB+/BBB-	ABN Amro, Barclays Capital и Citigroup
10	ТНК-ВР, 2012	13.03.2007	20.03.2012	500	USD	6.125%	Baa2/BB+/BBB-	ABN Amro, Barclays Capital и Citigroup
11	Промсвязьбанк, 2011 (LPN), доразм.	14.03.2007	20.10.2011	100	USD	8.750%	Ba3/B/B+	Citigroup
12	Альфа-Банк, 2012-A (ABS, DPR, FRN)	23.03.2007	29.03.2012	200	USD	3m Libor + 200 bp	Baa3/BBB-/-	Dresdner Kleinwort, Merrill Lynch
13	Альфа-Банк, 2012-B (ABS, DPR, FRN)	23.03.2007	29.03.2012	145	EUR	3m Euribor + 190 bp	Baa3/BBB-/-	Dresdner Kleinwort, Merrill Lynch
14	Пробизнесбанк, 2008-3 (STN6)	23.03.2007	23.09.2008	200	USD	8.750%	-/-/B-	BCP Securities
15	Абсолют Банк, 2010 (LPN)	26.03.2007	30.03.2010	175	USD	9.125%	B1/-/B	Dresdner Kleinwort, UBS
16	Газпромбанк, 2010-2 (LPN, FRN)	26.03.2007	04.04.2010	700	USD	3m Libor + 90 bp	Baa2/BBB-/-	Dresdner Kleinwort, UBS
17	ХКФ Банк, 2010	27.03.2007	11.04.2010	200	USD	9.500%	Ba3/B/-	ABN Amro, BNP Paribas
18	КБ Центр-инвест, 2009 (CLN)	26.03.2007	03.04.2009	175	USD	9.000%	-/-/-	ТРАСТ
19	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2010 (LPN)	30.03.2007	13.04.2010	250	USD	7.500%	Ba1/-/-	Deutsche Bank
	Страны СНГ и Балтии			550	USD			
1, LT	Bite, 2017 (LPN)	03.03.2007	15.03.2017	110	EUR	3m Euribor + 675 bp	Caa2/CCC+/-	Deutsche Bank/Calyon
2, LT	Bite, 2014 (LPN)	03.03.2007	15.03.2014	190	EUR	3m Euribor + 350 bp	B3/B/-	Deutsche Bank/Calyon
3, KZ	БТА Ипотека, 2029-A (RMBS, FRN)	29.03.2007	15.05.2029	123	USD	1m Libor + 125 bp	A3/-/A-	ABN Amro
4, KZ	БТА Ипотека, 2029-BC (RMBS, FRN)	29.03.2007	15.05.2029	18.4	USD	1m Libor + 200 bp	Baa2/-/BBB	ABN Amro
	Еврооблигации иностранных эмитентов в местн. валюте			96	USD			
1	ABN AMRO, 2010, RUR	21.03.2007	29.03.2010	2 500	RUR	6.000%	Aa1/AA-/AA	ABN AMRO

Российский первичный рынок еврооблигаций в марте показал новый рекорд: было привлечено почти 8.3 млрд долларов международных заимствований. Еще одним рекордом стало количество новых эмиссий за месяц: российские эмитенты закрыли 19 достаточно различных по типу сделок: классические евробонды и LPN, две эмиссии кредитных нот («Миракс Групп», 2011 и КБ «Центр-инвест», 2009) и одну — краткосрочных нот (Пробизнесбанк, 2008-3 STN6), сделку по секьюритизации («Альфа-Банк», 2012, ABS, DPR, FRN), вторую по СНГ сделку CDO (Sputnik CDO 1, 2012).

Наибольший вклад в новый рекорд внесли крупнейшие государственные компании и банки, такие как Газпром, ВТБ, Россельхозбанк, Газпромбанк, которые в сумме привлекли 4.9 млрд долларов, или более половины от общей суммы. Причем популярные среди международных инвесторов Газпром и ВТБ были вынуждены заплатить премии (10–20 пунктов) к своей текущей кривой доходности в связи с нестабильностью мировых финансовых рынков и общим снижением склонности к риску. Но заемщики не перенесли размещение на более позднюю дату, что, возможно, было связано с ожиданием на тот момент дальнейшего ухудшения мировой конъюнктуры. Данные ожидания частично повлияли и на выбор типа заимствований в виде двухтраншевой структуры и диверсификации базы инвесторов за счет тестирования новых для российского рынка валют: фунта стерлингов и швейцарского франка.

Однако небольшие российские эмитенты все-таки отложили размещение до очередного заседания ФРС и некоторого прояснения поведения процентных ставок, так как по данному уровню риска в период нестабильности премия была бы еще больше. А казахские и украинские заемщики не стали выходить на рынок и в конце марта, видимо, в том числе и на фоне высокой конкуренции с российскими заемщиками. Исключением стала «БТА Ипотека», завершившая первую в Казахстане сделку по секьюритизации ипотеки, начатую еще год назад.

Помимо российских заемщиков с двухтраншевой структурой старшего и субординированного долга вышел литовский мобильный оператор Bite. Отметим, что заемщики из стран Балтии достаточно редко выходят на еврооблигационный рынок, на конец марта емкость рынка еврооблигаций Латвии, Литвы и Эстонии вместе взятых составляет около 7.7 млрд долларов, в обращении находится 18 эмиссий.

РОССИЯ

Газпром, 2017-2 (LPN9)

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital S.A.
- Код ISIN: XS0290581569
- Объем эмиссии, млн: 500, EUR (ок. $658)
- Ставка купона: 5.440%
- Спред: Bund 10 + 149 bp / mid-swaps + 125 bp
- Дата размещения: 01.03.07
- Дата погашения: 02.11.17
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Morgan Stanley, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB-

Газпром, 2022 (LPN8)

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital S.A.
- Код ISIN: XS0290580595
- Объем эмиссии, млн: 1300, USD
- Ставка купона: 6.510%
- Спред: UST10 + 195 bp
- Дата размещения: 01.03.07
- Дата погашения: 07.03.22
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Morgan Stanley, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB-

Credit Suisse и Morgan Stanley провели road show двух новых траншей еврооблигаций ОАО «Газпром» в Лондоне, Лос-Анжелесе, Бостоне и Нью-Йорке. Несмотря на активные продажи в этот период на рынке, организаторы не стали ждать улучшения конъюнктуры и разместили транш в евро со спредом 125 б.п. к ставке mid-swaps, а долларовый транш — на уровне 195 б.п. к 10-летним казначейским облигациям США. По мнению большинства участников рынка, корпорация разместилась с премией в 15–20 пунктов к своей кривой доходности. Большую часть средств Газпром собирается потратить на выкуп контрольного пакета в проекте «Сахалин-2» и общие корпоративные нужды.

Объем заявок по обоим траншам достиг $4.5 млрд, распределение инвесторов по траншу в евро было следующим: Великобритания — 36%, Германия — 27%, США — 18%, Швейцария — 5%, Испания и Португалия — 4%, другие страны —10%. Управляющие компании — 72%, банки — 18%, страховые компании — 10%. Долларовый транш: США — 84%, Великобритания — 11%, Германия и Австрия — 3%. Управляющие компании — 89%, страховые компании — 6%, банки — 4%, розничные счета — 1%.

ВТБ, 2009-2 (FRN, LPN11)

- Заемщик/ SPV: VTB Capital S.A.
- Код ISIN: XS0290520260
- Объем эмиссии, млн: 1000, EUR (ок. $1316)
- Ставка купона: 3m Euribor + 60 bp
- Дата размещения: 02.03.07
- Дата погашения: 14.03.09
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Barclays, Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/BBB+

ВТБ, 2010, GBP (LPN12)

- Заемщик/ SPV: VTB Capital S.A.
- Код ISIN: XS0291406931
- Объем эмиссии, млн: 300, GBP (ок. $580)
- Ставка купона: 6.332%
- Спред: mid-swaps + 70 bp
- Дата размещения: 07.03.07
- Дата погашения: 15.03.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Barclays, Deutsche Bank, HSBC, BNP Paribas
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/BBB+

Вслед за Газпромом также два транша своей двухвалютной эмиссии LPN (евро/ фунты) на сравнимую сумму — около 1.9 млрд долларов — разместил ВТБ. Трехлетний транш ВТБ объемом 300 млн фунтов стерлингов, дебютный для российских заемщиков, привлек спрос на сумму 800 млн фунтов. Изначально данный транш планировалось разместить неделей ранее, когда прошло трехдневное road show в Лондоне и Шотландии. Однако из-за волатильности на рынках организаторам пришлось изменить планы, то есть разместить краткосрочные облигации в евро с плавающей ставкой и продолжить наблюдение за рынком в ожидании подходящего момента для стерлингового транша.

Транши сильно отличались по распределению инвесторов. Транш в евро привлек инвесторов из 26 стран с общим объемом спроса в 1.6 млрд евро: Великобритания — 24%, Германия — 22%, Италия — 8%, Сингапур и Франция — по 7%, Финляндия — 5%, Австрия — 4%, Греция и Португалия — по 3%. Банки и управляющие компании взяли по 45%, пенсионные и страховые компании — 7%, прочие инвесторы — 3%. Стерлинговый транш в основном пользовался спросом среди британских инвесторов: Великобритания — 76%, Германия и Австрия — 16%, Азия — 4%, другие европейские страны — 7%. Управляющие компании — 80%, банки — 18%, оставшиеся 2% — прочие инвесторы. Всего в книгу вошло 56 счетов.

Россельхозбанк, 2010, CHF

- Заемщик/ SPV: RSHB Capital SA
- Код ISIN: CH0029796247
- Объем эмиссии, млн: 375, CHF (ок. $580)
- Ставка купона: 3.583%
- Спред: mid-swaps + 95 bp
- Дата размещения: 07.03.07
- Дата погашения: 29.03.10

- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, UBS
- Рейтинги эмиссии: A3/-/BBB+

Россельхозбанк первым из российских банков разместил еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, на сумму 375 млн швейцарских франков. Спрос на бумаги составил около 440 млн швейцарских франков. Road show прошло в Цюрихе, Берне, Женеве, Базеле и Лондоне. Бумаги размещены в основном среди швейцарских инвесторов.

«ЕвроХим», 2012 (LPN)

- Заемщик/ SPV: EuroChem Finance p.l.c.
- Код ISIN: XS0289850538
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 7.875%
- Дата размещения: 12.03.07
- Дата погашения: 21.09.12
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup, ING и UBS
- Рейтинги эмиссии: -/BB-/BB-

МХК «ЕвроХим» разместила пятилетние евробонды на $300 млн под 7.875% годовых по верхней границе ориентира доходности. На рынке мало сопоставимых выпусков среди представителей той же отрасли, но есть сопоставимые по рейтингу: «Северсталь» имеет рейтинг BB-/BB, а «Евраз» — рейтинг BB-/BB-.

Организаторы провели road show в Лондоне, Сингапуре, Гонконге, Германии и Швейцарии. Эмиссия вызвала значительный интерес среди инвесторов, что достаточно необычно для корпоративных эмиссий второго и третьего эшелонов в период нестабильности рынка. В книгу вошло 135 счетов из 20 стран. Объем книги достиг $1.18 млрд, то есть спрос превысил предложение в 4 раза. Географическое распределение было следующим: Великобритания — 51%, США оффшор — 17%, Европа — 13%, Швейцария — 8%, Россия — 6%, Азия — 5%. По типу инвестора: управляющие компании и финансовые институты — 69%, хедж-фонды — 20%, розничные счета — 11%.

«Миракс Групп», 2011 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Lessiron Commercial Ltd. / Moscow River B.V.
- Код ISIN: XS0292499620
- Объем эмиссии, млн: 180, USD
- Ставка купона: 9.450%
- Дата размещения: 13.03.07
- Дата погашения: 20.03.11
- Оферта: Put/Call 20.03.2009
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «МДМ-Банк»
- Рейтинги эмитента: B2/-/B

«МДМ-Банк» разместил второй выпуск четырехлетних кредитных нот российской строительно-девелоперской корпорации «Миракс Групп». Инвесторами было подано заявок на сумму $263 млн, организаторы несколько раз повышали объем размещения, в результате окончательная сумма сделки составила 180 млн долларов (включая обмен непогашенных нот первого выпуска CLN «Миракс Групп»). Ноты были размещены среди широкого круга инвесторов, преобладали коммерческие и инвестиционные банки, управляющие компании, инвестиционные фонды, а также частные инвесторы. Road show выпуска CLN проходило в Лондоне, Цюрихе, Сингапуре и Гонконге, в результате сложилась следующая география размещения: Азия — 34%, Россия — 28%, США — 20%, Великобритания — 14%, Швейцария — 3%, континентальная Европа — 1%. Средства, привлеченные в результате сделки, будут направлены на осуществление инвестиционных строительных и девелоперских проектов «Миракс Групп» в России и Украине.

По словам заместителя председателя правления «Миракс Групп» Андрея Клецко, размещение второго выпуска CLN вызвало большой интерес инвесторов, что позволило увеличить объем и снизить ставку заимствований по сравнению с первым выпуском, а обмен позволил «Миракс Групп» выгодно перераспределить долговую нагрузку.

ТНК-ВР, 2017

- Заемщик/ SPV: TNK-BP Finance SA
- Код ISIN: XS0292530309
- Объем эмиссии, млн: 800, USD
- Ставка купона: 6.625%
- Спред: UST10 + 223 bp
- Цена размещения: 99.20
- Дата размещения: 13.03.07
- Дата погашения: 20.03.2017
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Barclays Capital и Citigroup
- Рейтинги эмиссии: Baa2/BB+/BBB-

ТНК-ВР, 2012

- Заемщик/ SPV: TNK-BP Finance SA
- Код ISIN: XS0292529046
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 6.125%
- Спред: UST5 + 173 bp
- Цена размещения: 99.88
- Дата размещения: 13.03.07
- Дата погашения: 20.03.12
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Barclays Capital и Citigroup
- Рейтинги эмиссии: Baa2/BB+/BBB-

Еще одним эмитентом, вышедшим на рынок с двухтраншевой структурой займа, стала компания ТНК-ВР. Пятилетние еврооблигации на сумму 500 млн долл. размещены под доходность 173 базисных пункта к доходности US Treasuries, 10-летние еврооблигации на $800 млн размещены под доходность 223 базисных пункта к доходности UST. Конъюнктура рынка была несколько нестабильной, и организаторы дали премию по пятилетнему траншу в районе 4 б.п. и 7 б.п. по 10-летнему выпуску в обращении.

Road show силами трех команд были проведены в Европе, Азии и США. Организаторы получили около 300 заявок, книга достигла $5 млрд. Распределение по пятилетнему траншу, в котором приняло участие 120 счетов, было следующим: США — 49%, Великобритания — 27%, европейские страны — 16%, Азия — 5%. По типу инвесторов: управляющие компании — 39%, банки и частные счета — 35%, хедж-фонды — 27%, страховые компании — 4%, прочие — 5%. Десятилетний транш привлек 170 счетов: США — 45%, Великобритания — 35%, Европа - 13%, Азия — 5%, прочие — 2%. Управляющие компании — 41%, банки и частные счета — 24%, хедж-фонды — 20%, страховые компании — 8%, прочие — 7%. В книгу вошли как инвесторы, работающие с развивающимися рынками, так и те, кто инвестирует в долги с рейтингом инвестиционного уровня.

Банк «Петрокоммерц», 2009-2 (LPN) , доразм.

- Заемщик/ SPV: Petrocommerce Finance S.A.
- Код ISIN: XS0277703558
- Объем эмиссии, млн: 125, USD
- Ставка купона: 8.750%
- Спред: UST3 + 422 bp
- Дата размещения: 03.03.07
- Дата погашения: 17.12.09
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ING, Merrill Lynch
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B+/-

ING и Merrill Lynch выступили совместными лид-менеджерами доразмещения на 125 млн долларов выпуска еврооблигаций банка «Петрокоммерц» с погашением в 2009 г. В декабре 2006 г «Петрокоммерц» разместил по правилу S трехлетние еврооблигации на 300 млн долл. под доходность 8.75% по номиналу. Доразмещение прошло по номиналу, но при этом спред к трехлетним UST сократился на 6 пунктов с 428 до 422 пунктов.

Промсвязьбанк, 2011 (LPN), доразм.

- Заемщик/ SPV: PSB Finance S.A.
- Код ISIN: XS0272236489
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 8.750%
- Цена размещения: 100.25
- Дата размещения: 14.03.07
- Дата погашения: 20.10.11
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B/B+

Промсвязьбанк принял решение о повышении ликвидности старших нот, размещенных в прошлом году объемом 125 млн долл. с погашением в 2011 г. и купоном 8.75%. Citigroup объявил об эмиссии объемом 75 млн по цене 100.25. Однако в итоге сумма допэмиссии составила 100 млн, и общий объем выпуска составил 225 млн долл., заемщик смог разместить допэмиссию по лучшей цене, чем изначальный выпуск.

Максимальный размер участия в сделке одного счета составил 10 млн долл., в книгу вошло около 30 счетов, большинство — из Великобритании. Также приняли участие швейцарские и азиатские розничные счета, а также российские, американские оффшорные и инвесторы из континентальной Европы.

«Альфа-Банк», 2012-A и 2012-B (ABS, DPR, FRN)

- Заемщик/ SPV: Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A.
- Объем эмиссии, млн (A/B транш): 200, USD / 145, EUR (ок. $580)
- Ставка купона (A/B транш): 3m Libor + 200 bp / 3m Euribor + 190 bp
- Дата размещения: 23.03.07
- Дата погашения: 29.03.12
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, Merrill Lynch
- Рейтинги эмиссии: Baa3/BBB-/-

«Альфа-Банк» завершил ценообразование двух траншей структурированных пятилетних еврооблигаций на 145 млн евро и 200 млн долларов. Это третья эмиссия в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав «Альфа-Банка».

Это первая в России эмиссия в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав, которой присвоен инвестиционный рейтинг на уровне BBB- рейтинговым агентством Standard & Poor's. Кроме того, это также первый выпуск российским эмитентом облигаций, обеспеченных диверсифицированными платежными правами (серии 2012-B), с льготным периодом в отношении амортизации долга (1 год), что позволило увеличить средневзвешенный срок жизни сделки до 3 лет. Это привело к разнице в 10 базисных пунктов между траншами в долларах США и в евро. Программа диверсифицированных платежных прав «Альфа-Банка», с учетом этого выпуска, стала крупнейшей в мире программой без страхового покрытия (англ. unwrapped).

В сделке, осуществленной по Правилу 144A и Правилу S, приняли участие более 35 американских и европейских инвесторов из круга как устоявшихся, так и новых инвесторов данного класса активов. Получение второго рейтинга для сделки также сыграло положительную роль для ряда инвесторов из США и европейских стран, которые до этого не имели возможности участвовать в данной программе.

Пробизнесбанк, 2008-3 (STN6)

- Заемщик/ SPV: PBB LPN Issuance Limited
- Код ISIN: XS0292654612
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 8.750%
- Цена размещения: 99.656%
- Дата размещения: 23.03.07
- Дата погашения: 23.09.08
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: BCP Securities
- Рейтинги эмиссии: -/-/B-

Пробизнесбанк разместил шестой транш полуторагодовых LPN в рамках программы краткосрочных нот на 750 млн долларов. Отметим, что это самый крупный транш среди обращающихся выпусков банка. Размещение прошло по цене 99.656% от номинала, доходность выпуска составила 9% годовых.

Газпромбанк, 2010-2 (LPN, FRN)

- Заемщик/ SPV: GPB Eurobond Finance
- Объем эмиссии, млн: 700, USD
- Ставка купона: 3m Libor + 90 bp
- Дата размещения: 26.03.07
- Дата погашения: 04.04.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, UBS
- Рейтинги эмиссии: Baa2/BBB-/-

Газпромбанк впервые осуществил размещение еврооблигаций с плавающей ставкой купона в объеме 700 млн долларов США. Средства, вырученные от реализации еврооблигаций, будут направлены банком на увеличение кредитного портфеля, включая кредитование предприятий химической и нефтехимической промышленности, машиностроения, пищевой промышленности и электроэнергетики.

«Абсолют Банк», 2010 (LPN)

- Код ISIN: XS0294196802
- Объем эмиссии, млн: 175, USD
- Ставка купона: 9.125%
- Спред: UST3 + 465 bp
- Дата размещения: 26.03.07
- Дата погашения: 30.03.10
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, UBS
- Рейтинги эмитента: B1//B

«Абсолют Банк» разместил второй выпуск LPN на 175 млн долларов. По наблюдениям участников рынка, сделка не вызвала значительного интереса у инвесторов, что и отразилось в повышении ставки купона по сравнению с предыдущим трехлетним выпуском на 37.5 пунктов.

«ХКФ Банк», 2010

- Код ISIN: XS0294480354
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 9.500%
- Дата размещения: 27.03.07
- Дата погашения: 11.04.10
- Организаторы размещения: ABN Amro, BNP Paribas
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B/-

«Хоум Кредит энд Финанс Банк» («ХКФ Банк»), активный участник российского рынка потребительского кредитования, разместил третий выпуск еврооблигаций на сумму 200 млн долларов США.

Спрос на новый выпуск еврооблигаций банка превысил предложение и составил 350 млн долларов, привлек интерес со стороны более чем 50 инвесторов, представляющих интересы финансовых и розничных институтов из Великобритании, стран континентальной Европы, Юго-Восточной Азии и США. При этом 17% эмиссии купили американские инвесторы, несмотря на проблемы на ипотечном рынке США в секторе subprime.

Привлеченные в рамках транзакции средства будут использованы для финансирования деятельности банка на рынках потребительского кредитования, кредитных карт и кредитов наличными, а также для поддержки общебанковской деятельности HCFB.

КБ «Центр-инвест», 2009 (CLN)

- Код ISIN: XS0294215362
- Объем эмиссии, млн: 175, USD
- Ставка купона: 9.000%
- Дата размещения: 26.03.07
- Дата погашения: 03.04.2009
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «ТРАСТ»
- Рейтинги эмитента: B1/-/-

КБ «Центр-инвест», крупнейший частный банк в Южном федеральном округе (ЮФО), успешно разместил дебютный выпуск двухлетних кредитных нот (CLN). Книга заявок была закрыта при значительной переподписке, всего инвесторами было подано заявок на сумму более 300 млн долларов. В результате объем размещения был повышен с планируемых 50 млн долларов до 175 млн долларов. Ноты выпущены без опционов. CLN были размещены среди широкой группы инвесторов, состоящей из 56 коммерческих и инвестиционных банков, управляющих компаний, хедж-фондов, а также частных инвесторов. География размещения: Великобритания — 47%, Швейцария — 17%, Западная Европа — 12%, Азия — 11%, Россия и Восточная Европа — 10%, США — 3%.

«Кредит Европа Банк», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: CEB Capital SA
- Код ISIN: XS0294771596
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 7.500%
- Спред: UST3 + 298 bp
- Дата размещения: 30.03.07
- Дата погашения: 13.04.10
- Организаторы размещения: Deutsche Bank
- Рейтинги эмиссии: Ba1/-/-

«Кредит Европа Банк» (ранее Финансбанк) разместил второй выпуск еврооблигаций на 250 млн долларов по ставке 7.5%. Общий объем привлеченных средств на рынке капитала «Кредит Европа Банка» на текущий момент составляет 900 млн долларов. С 29 марта банк перешел на новый бренд «Кредит Европа» (Credit Europe), что связано с продажей основным акционером банка (международная финансовая группа FIBA Group) 46% акций турецкого FinansBank Национальному банку Греции.

Sputnik 1 CDO, 2012 (CDO)

- Заемщик/ SPV: Coriolanus Limited
- Объем эмиссии, млн: 220, USD
- Дата размещения: 28.03.07
- Дата погашения: 20.04.12

- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: Deutsche Bank, VTB Austria
- Рейтинги эмиссии: A2/-/-

Deutsche Bank совместно с VTB Austria и ВТБ успешно организовали второй в СНГ выпуск синтетических обеспеченных долговых обязательств (collateralized debt obligation, CDO), обеспеченных корпоративной задолженностью с рейтинговой оценкой. Первыми в прошлом декабре были банки «ЗЕНИТ» и JP Morgan: они выпустили ноты на портфель в 250 млн долларов из облигаций 40 российских компаний второго и третьего эшелонов. В новой сделке организаторы разместили еврободы на 220 млн долларов, обеспеченные обязательствами 43 банков и компаний первого эшелона из России, Казахстана и Украины. Портфельным менеджером является VTB Austria, правомочный центр структурного кредитования Группы ВТБ. Общая сумма задолженности предоставляется совместно Deutsche Bank и VTB Austria.

Структура выпуска включает последние безрейтинговые и самые рисковые транши (0–10%) и старшие транши (10–20%), а также транши промежуточного финансирования. Базовые риски по сделке являются стопроцентно синтетическими, то есть это кредитные дефолтные свопы с пятилетним сроком погашения, и относятся к внешней задолженности по каждому базовому кредиту. Портфель, получивший название Sputnik 1 CDO, сформирован из 43 CDS (credit default swaps) на долговые обязательства российских, казахстанских и украинских эмитентов первого эшелона. Организатором транзакции выступил VTB Austria. Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service присвоило ожидаемые рейтинги A2 двум траншам: траншу A на 36 млн долларов с погашением в 2012 году и траншу Sputnik 1 CDO на 120 млн долларов. Транши B и C объемами 36 млн долларов и 28 млн долларов получили соответственно рейтинги Baa3 и Ba2.

КАЗАХСТАН

«БТА Ипотека», 2029 (RMBS, FRN)

- Заемщик/ SPV: Kazakh Mortgage-Backed Securities 2007-1
- Код ISIN (A/B/C): XS0293196266/ XS0293196696/ XS0293196779
- Объем эмиссии, млн (A/B/C): 123, USD/ 11.3, USD/ 7.1, USD
- Ставка купона (A/B/C): 1m Libor + 125 bp / 1m Libor + 200 bp / 1m Libor + 375 bp
- Дата размещения: 29.03.07
- Дата погашения: 15.05.29
- Оферта: Step-Up / Call 15.03.2014
- Средний срок до погашения, лет (A/B/C): 2.13/ 4/ 4
- Организаторы размещения: ABN AMRO
- Рейтинги эмиссии (A/B/C): (A3/-/A-) / (Baa2/-/BBB) / (Ba2/-/BB)
- Листинг: Luxembourg S.E.

АО «БТА Ипотека» разместило еврооблигации RMBS (ценные бумаги, обеспеченные жилищной ипотекой) на общую сумму 141.4 млн долларов в рамках первой международной секьюритизации ипотечных активов в Казахстане. Выпуск нот будет использован для рефинансирования спонсированного ABN AMRO кондуита, который в течение последних 12 месяцев финансировал ипотечный портфель. Заметим, что в феврале 2006 года «БТА Ипотека» и ABN AMRO объявили о сделке по секьюритизации в размере 150 млн долларов, обеспеченной пулом ипотечных кредитов. Тогда сообщалось, что сделка подразумевает физическую продажу кредитов First Kazakh Securitization Company B.V., выданных «БТА Ипотекой» под залог жилья в стране.

Структура настоящей сделки предусматривает соглашение о страховании политического риска, которое позволяет рейтинговому агентству Fitch присвоить рейтинг нотам класса A выше, чем суверенный рейтинг Казахстана. Также в структуру транзакции включены гарантированный процентный своп, поддержка ликвидности, обеспечиваемая ABN AMRO, ежедневные конверсии и переводы, осуществляемые через «ABN AMRO Казахстан», а также амортизация фонда денежных резервов. Ипотечный портфель, выступающий обеспечением по нотам, выдан «БТА Ипотекой» и состоит из статичного пула займов, индексированных к изменению курса американского доллара, обеспеченных недвижимостью по всему Казахстану.

ЛИТВА

Bite, 2014 и 2017 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Bite Finance International B.V.
- Код ISIN: XS0289687526 / XS0289690157
- Объем эмиссии, млн: 190, EUR /110, EUR (2 транша ок. $395)
- Ставка купона: 3m Euribor + 350 bp / 3m Euribor + 675 bp
- Дата размещения: 03.03.07
- Дата погашения: 15.03.14
- Организаторы размещения: Deutsche Bank/Calyon
- Рейтинги эмиссии: (B3/B/-) / (Caa2/CCC+/-)

Литовский мобильный оператор Bite разместил двухтраншевый выпуск облигаций объемом 300 млн евро. Средства от размещения пойдут на рефинансирование долга, привлеченного в процессе приобретения Bite компанией Mid Europa Partners. В эмиссию вошел старший обеспеченный транш на 190 млн с погашением в 2014 году и старший субординированный транш объемом 110 млн. с погашением в 2017 году. В январе компания Mid Europa приобрела Bite у датского телекоммуникационного оператора TDC AS за 450 млн евро.

ЕВРООБЛИГАЦИИ, НОМИНИРОВАННЫЕ В РУБЛЯХ

ABN AMRO, 2010, RUR

- Код ISIN: XS0293702907
- Объем эмиссии, млн: 2500, RUR (ок. $96)
- Ставка купона: 6.000%
- Цена размещения: 100.96
- Дата размещения: 21.03.07
- Дата погашения: 29.03.10
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO
- Рейтинги эмиссии: Aa1/AA-/AA

ABN AMRO вслед за WestLB разместил еврободы, номинированные в рублях, с доходностью 6.1% годовых. Это уже пятый рублевый выпуск в этом году, размещенный зарубежным финансовым институтом. Всего с начала 2007 года было размещено подобных еврооблигаций на 9 млрд рублей. ABN AMRO занял под ту же ставку, что и WestLB, но в 4.5 раза больше и на три года вместо четырех. Основной спрос на подобный вид долга с высоким кредитным качеством, по мнению заемщика, предъявляют зарубежные инвесторы, рассчитывающие на дальнейшее укрепление курса рубля. Привлеченные средства в частности будут использоваться для финансирования местных операций российской «дочки».