Апрельская передышка

Константин Васильев

В апреле активность по размещению евробондов снизится после рекордных объемов заимствований в марте

После масштабных заимствований крупных российских эмитентов на рынке еврооблигаций в марте мы ожидаем некоторого снижения активности в апреле и смещения предложения от индикативных евробондов в сторону кредитных нот и небольших LPN.

Так, в начале апреля КБ «Ренессанс Капитал» разместило кредитные ноты на 3.29 млрд руб. на 1.5 года под 10.5% годовых. Организатором нот выступил инвестиционный банк Merrill Lynch. За последние полгода это уже третий еврорублевый выпуск КБ «Ренессанс Капитал» (первые два выпуска были на сумму 3.5 и 2.66 млрд руб.). Также о своих планах разместить в ближайшее время кредитные ноты на сумму не меньше 100 млн долларов для расширения регионального присутствия объявила розничная сеть по продаже электронной и бытовой техники «Техносила». ЛенСпецСМУ планирует в начале апреля разместить выпуск кредитных нот на сумму 100–150 млн долл., период обращения бумаг — 5 лет, предусмотрен трехлетний пут-опцион. Ориентировочная доходность организатором выпуска предполагается в диапазоне 9.00–9.50%. «Дикая Орхидея» объявила о своих планах выпустить кредитные ноты в преддверии запланированного на 2009 г. первичного размещения акций (IPO)

В то же время новые объявления о планах разместить еврооблигации в основном указывают на конец второго – начало третьего квартала 2007 г. Российский банк развития планирует осенью 2007 г. разместить выпуск рублевых еврооблигаций на сумму 3–5 млрд руб. на 3–5 лет. О планах выйти на рынок объявил РосЕвроБанк, «УРСА Банк» планирует субординированный долг на 300–400 млн долл. «Сибур Холдинг» может разместить еврооблигации на 300–500 млн долл. в третьем квартале 2007 г. Amtel-Vredestein, российско-голландский производитель автомобильных шин, объявил о подготовке к предстоящему выпуску своих дебютных трехлетних еврооблигаций, организатор — «Nomura International plc».

Среди ближайших выпусков еврооблигаций ожидается размещение двухлетних облигаций VTB Europe (бывший MNB) в долларах с плавающей ставкой под доходность 3m Euribor плюс 70–75 базисных пунктов. Российская нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» подтвердила планы разместить в первом полугодии текущего года евробонды объемом 500 млн долларов с помощью Deutsche Bank и Credit Suisse. Также компания готовит программу еврокоммерческих бумаг (ECP) на сумму не менее 1 млрд долларов на один год.

Наиболее интересной ожидаемой сделкой стал планируемый до конца года выпуск еврооблигаций Новороссийского морского торгового порта (НМТП) на сумму 300 млн долларов с помощью Morgan Stanley. Как планируется, евробонды будут размещены сроком на 5 лет, с 1 по 10 мая пройдут road show в Гонконге, Сингапуре, Франкфурте, Мюнхене, Женеве, Лондоне. Российские порты еще пока не размещали евробонды, и это будет представление не только нового эмитента, но и новой отрасли. Новороссийский порт является крупнейшим в России и входит в десятку крупнейших портов Европы. Полученные деньги будут направлены на развитие портовых мощностей и реструктуризацию прошлогоднего кредита Сбербанка РФ, который привлекался с целью консолидации акций стивидорных компаний в объеме 450 млн долларов.

Также на рынке ожидаются две новые сделки по секьюритизации: одна по секьюритизации ипотеки от российского банка «ДельтаКредит», другая по диверсифицированным платежным правам (DPR) казахстанского Казкоммерцбанка.

Агентство Moody's присвоило следующие предварительные рейтинги выпуску «ДельтаКредита» (пятому в России выпуску ипотечных ценных бумаг на общую сумму приблизительно 215 млн долл. США), эмитируемому компанией Red & Black Prime Russia MBS No. 1 Limited: рейтинг (P)A2 присвоен старшим нотам класса A с плавающей процентной ставкой, сумма выпуска составляет 180.9 млн долл., крайний срок погашения — январь 2035 г.; рейтинг (P)Baa2 присвоен мезонинным нотам класса B на 15.1 млн долл. США; рейтинг (P)Ba2 присвоен младшим нотам класса C на 19.4 млн долл., которые, предположительно, выкупит ЕБРР. Пул активов состоит в основном из кредитов с фиксированной процентной ставкой, номинированных в долларах США и обеспеченных залогом недвижимого имущества в регионах Москвы и Санкт-Петербурга. Поддержка кредитного качества будет осуществляться за счет избыточного спреда, резервного фонда и субординации нот. Материнская компания «ДельтаКредит» — Societe Generale — выступит организатором и контрагентом по своп-соглашению и обеспечит механизм поддержки ликвидности. Функции сервисного агента будет осуществлять банк «ДельтаКредит», а Societe Generale Vostok назначен резервным сервисным агентом на момент закрытия сделки.

Организаторами размещения трех траншей еврооблигаций Казкоммерцбанка, секьюритизированных диверсифицированными платежными правами, выступят WestLB и Merrill Lynch. Финансовые риски по траншам застрахуют MBIA Insurance,

Выпуски еврооблигаций, запланированные на 1 пол. 2007

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия, еврооблигации	Ок. 5 млрд			
1	VTB Europe	300	2	Baa2/-/BBB-	Citigroup, HSBC и ING
2	Банк «Санкт-Петербург» (доразм.)	300	3	B1/-/B	
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 (НМТП)	300	5	-/-/-	Morgan Stanley
7	НРБ	150	3	B2/-/-	
8	ОРГРЭСБАНК	200	3	B1/-/B-	
9	Приморское морское пароходство	300, NOK	4	-/-/-	Nordea
10	РБР (LPN)	5000, RUR	3	Baa2/BBB+/-	UBS
11	РосЕвроБанк	100	1.5	B1/-/-	BCP Securities
12	Русал (обеспеч эксп)	750	5	-/-/-	Goldman Sachs & Co и BNP Paribas SA
13	РуссНефть	500	5	-/-/-	

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
14	Сибур	300–500	5	Ba2/-/BB	Credit Suisse и UBS
15	СУАЛ	300–400	5–7	Ba3/BB-/-	Citigroup и Deutsche
16	ТКБ	200	3	Ba3/B-/-	ABN AMRO и Standard Bank
17	ХК Амтел (Amtel-Vredestein)	300	3	-/-/-	Nomura International plc
	Россия, CLN	Ок. 1 млрд			
1	Авиакомпания «ЮТэйр» (CLN)	100	3/1.5	-/-/-	МДМ-Банк
2	Итера (CLN)	100–150	2	-/-/-	Ренессанс и Банк Москвы
3	КАМАЗ (CLN)	100–150	2	-/-/-	
4	КБ «Ренессанс Капитал»	3290, RUR	1.5	B2/-/B-	Merrill Lynch International
5	ЛенСпецСМУ (CLN)	100–150	5/3	-/B/-	АКБ «РОСБАНК»
6	МБСП (CLN)	50–70	2	-/CCC+/B-	
7	НТ Компьютер, 2009 (CLN)	50	3/1.5	-/-/-	Промсвязьбанк
8	Синергия	75	3	-/-/-	Ренессанс
9	Техносила	100	2	-/-/-	МДМ-Банк
	Россия, секьюритизация	Ок. 3.5 млрд			
1	RAIL (ABS, лизинг)	10000, RUR	5	A3/BBB+/BBB+	Morgan Stanley, КИТ и ТКБ
2	Абсолют Банк (MBS)	120	20	B1/-/B	
3	АК БАРС Банк (ABS)	100	5	Ba3/-/BB-	
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)	215	28	Baa2/-/-	Societe Generale
7	КИТ Финанс, MBS	500	20–25	-/CCC+/-	Morgan Stanley
8	Москоммерцбанк (MBS)	200	20–25	-/-/-	JPM, RZB
9	Райффайзенбанк (ABS, авто)	500	5–10	Baa2/-/-	часть выкупят ЕБРР и IFC
10	РОСБАНК (ABS, авто)	500	5	Ba3/B+/B+	Merrill Lynch, Societe Generale
11	УРСА (MBS)	500	20	B1/-/B	HVB
	Другие страны СНГ, еврооблигации	Ок. 3 млрд			
1, BY	Беларусбанк	100	3	-/-/B-	
2, KZ	Астана-Финанс	200	5–7	Ba1/-/BB+	Deutsche Bank и Citibank
3, KZ	Банк Каспийский	200	5	Ba2/-/B+	Citigroup и Credit Suisse
4, KZ	Евразийский банк развития	300	5	-/BBB+/BBB+	
5, KZ	Интергаз Центральная Азия	500	5–7	Baa1/BB/-	
6, KZ	Казатомпром	166	10	Baa3/BB+/-	Citigroup
7, KZ	Казкоммерцбанк (ABS, DPR)	500	5–10	Ba1/BB+/BB+	Merrill Lynch и WestLB
8, KZ	Народный банк	200	5–7	Ba1/BB/BB+	
9, UA	Банк Надра	150	5	B2/-/B-	
10, UA	ВАБанк	150	3	B2/-/B-	
11, UA	Крещатик	200	3	B2/-/B	Deutsche Bank, Moscow Narodny Bank
12, UA	Одесса	65	3-5	-/-/B+	
13, UA	ТАС-Комерцбанк	100	3	B2/-/-	HSBC
14, UA	Укргазбанк	150	3	B2/-/-	

Financial Guaranty Insurance Company и Asian Development Bank. Каждый транш получит рейтинг на уровне Aaa от Moody's и AAA от S&P. Выпуск будет третьей сделкой в рамках существующей программы DPR банка по правилу RegS/144A.

ЦБ РФ упростил порядок привлечения субординированных займов, в связи с чем участники рынка ожидают роста популярности данного вида инструмента, позволяющего увеличивать банковский капитал. В настоящий момент объем публичного субординированного долга в обращении, выпущенного в виде еврооблигаций, оценивается в 5 млрд долларов, на рынке обращается 17 подобных эмиссий. По разным оценкам, до 2–3 млрд долларов составляет объем предоставленных субординированных двусторонних и синдицированных кредитов. В 2007 году ожидается удвоение объема публичного сегмента данного рынка.

На первичном рынке других стран СНГ наблюдается небольшое затишье, что, видимо, связано с большим предложением на российском рынке, политической нестабильностью в Украине и вступлением в силу дополнительных ограничений на внешние заимствования в Казахстане.

Тем не менее, в Казахстане о ближайших планах выйти на рынок еврооблигаций весной текущего года объявил Народный Банк. Также АО «Астана-Финанс» намерено разместить в середине мая евробонды на 5–7 лет на сумму более 200 млн долларов, организаторы выпуска — Deutsche Bank и Citibank. АО «Астана-Финанс» было учреждено администрацией Астаны в целях содействия финансированию развития столицы. Банк «Каспийский» отложил евробонды на 250–350 млн долларов на конец первого полугодия. Ожидается размещение и крупного корпоративного казахского эмитента: АО «Интергаз Центральная Азия» в этом году намерено выпустить евробонды на 500 млн долларов для рефинансирования прошлогоднего синдицированного кредита.

На украинском рынке еврооблигаций три эмитента объявили о своих планах. «Родовид-Банк» намерен выпустить дебютные еврооблигации на сумму 100 млн долларов в третьем квартале текущего года. «Райффайзен Банк Аваль» намерен выпустить дебютные пятилетние еврооблигации на 200–300 млн долл. в 2008 году. В 2008 г. банк также планирует осуществить секьюритизацию своего портфеля ипотечных кредитов на сумму около 300 млн долл. Одесса, третий по величине город Украины, в течение месяца намерена отобрать на конкурсе лид-менеджера дебютного выпуска еврооблигаций объемом, эквивалентным 325 млн грн., или около $65 млн., сообщил советник мэра города по вопросам муниципальных заимствований Глеб Шестаков. «Интерес к будущему выпуску огромный. Заявки на участие в конкурсе по отбору лид-менеджера подали шесть ведущих международных банков», — сказал он. Шестаков добавил, что сам выпуск планируется закрыть к июню текущего года, а также подчеркнул, что выпуск облигаций осуществляется для финансирования инфраструктуры.