Еврооблигации

ОБЪЕМЫ РЫНКОВ И ОБОРОТ

	29.09.2006	31.08.2006

Ключевые ставки

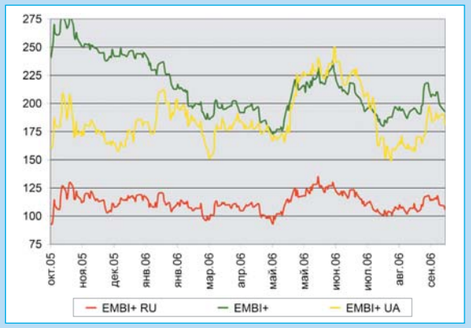
UST 10Y Y	4,63%	4,73%
UST 2Y Y	4,68%	4,78%
UST30 vs. UST2	8	10
3m LIBOR USD	5,37%	5,40%
Fed USA, %	5,25%	5,25%
Bund 10Y Y	3,71%	3,76%
6m EURIBOR	3,57%	3,45%
Refinanc. EU, %	3,25%	3,00%
Repo UK, %	4,75%	4,75%
EMBI+	208	194
EMBI+ Бразилия	233	223
EMBI+ Мексика	121	111
EMBI+ Турция	256	233
EMBI+ ЮАР	93	93
EMBI+ Россия	114	107
EMBI+ Украина	192	160
Россия, 2030	5,80%	5,80%
Россия, 2010	5,08%	5,53%
Украина, 2013	6,53%	6,38%
Казахстан, 2007	5,82%	5,85%

Объемы рынка еврооблигаций РФ и СНГ, млрд USD

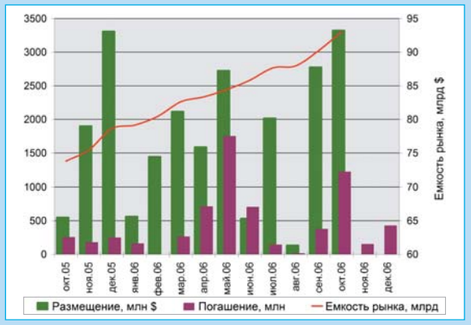
Суверенные	37 411	37 411
Муниципальные	474	481
Корпоративные	52 540	50 081
в т.ч. корпорации	26 451	26 283
в т.ч. банки	26 089	23 798
Корпоративные еврооблигации, # выпусков	168	161
Объем рынка CLN	3 443	3 233
Объем рынка ABS	1 908	1 917
Рынок номин. в EUR	6 320	5 880
Рынок номин. в RUR	1 453	1 192
Новые за месяц	2 849	134
# выпусков за месяц	10	3
Погашено за месяц	375	12
Купоны за месяц	1 013	313
Итого по РФ	90 425	87 974
Рынок Казахстана	13 193	12 650
Казахстан, новые за месяц	1 332	0
Рынок Украины	9 624	9 277
Украина, новые за месяц	480	350
Рынок Балтии	6 255	6 350

Процентные ставки по России и США

Спреды EMBI+



Размещения, погашения и емкость еврооблигаций эмитентов России



Выпуск еврооблигаций в сентябре: череда дебютов

Статьи рубрики «Еврооблигации» подготовил Константин Васильев

Начиная с сентября первичный рынок показывает бурный рост после периода летнего затишья. В сентябре было заключено 10 сделок по эмитентам из России на общую сумму 2.8 млрд долларов. Такими же темпами заемщики планируют выходить на рынок и в октябре. Отметим, что сентябрь можно считать месяцем дебютов на внешнем рынке, так как практически каждая сделка была чем-то новым либо для эмитента, либо для всего рынка.

Объем рынка российских еврооблигаций на конец сентября 2006 года превысил 90 млрд долларов. Мы предполагаем, что емкость рынка на конец 2006 года может достичь 100 млрд долларов при благоприятных условиях на рынках капитала.

Подъем первичного рынка наблюдался и по эмитентам Казахстана и Украины, причем для последней – после достаточно длительного затишья на рынке (последняя эмиссия была в конце февраля 2006 года). На рынок вышли два украинских и три казахстанских заемщика с общим объемом более 1.5 млрд долларов. Обе сделки в Украине были достаточно нетипичны для украинского рынка. Одна из них – суверенные бонды в швейцарских франках, новая сделка для всего рынка СНГ, первый выпуск эмитентов из стран СНГ в данной валюте; вторая – кредитные ноты, тоже нечастый инструмент на украинском рынке из-за сложного законодательства.

Новые эмиссии еврооблигаций РФ и СНГ в сентябре 2006 года

Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
Сибакадембанк, 2009, HUF (LPN)	11.09.06	11.09.09	4500	HUF	10.500%	-/-/-	Standard Bank London
«Банк Русский Стандарт», 2009 (LPN)	11.09.06	16.09.09	400	EUR	6.825%	Ba2/B+/-	Barclays Capital, Credit Suisse
Россельхозбанк, 2016 (LPN)	15.09.06	21.09.16	500	USD	6.970%	Baa1/-/BBB	Barclays, HSBC
Уралвнешторгбанк, 2007 (CLN)	15.09.06	21.09.07	110	USD	9.000%	-/-/-	Commerzbank, ИБ «ТРАСТ»
Росбанк, 2009 (LPN)	22.09.06	30.09.09	5000	RUR	8.000%	Ba3/B/B+	Barclays, Credit Suisse
ТМК, 2009 (LPN)	22.09.06	29.09.09	300	USD	8.500%	B2/B+/-	Credit Suisse, Citigroup, Dresdner Kleinwort
Инвестиционный банк «ТРАСТ», 2009	26.09.06	05.10.09	150	USD	9.250%	B1/-/-	UBS, «ТРАСТ»
Сибакадембанк, 2011 (LPN, доразмещение)	27.06.06	27.06.11	90	USD	12.000%	-/-/-	Barclays Capital
«Альфа-Банк», 2009	28.09.06	10.10.09	400	USD	7.875%	Ba2/BB-/BB-	JP Morgan, UBS
«Московский Народный Банк», 2009 (FRN)	29.09.06	06.10.09	500	USD	3mLIBOR +80bp	Baa2/-/BBB	ING, UBS
«Продимекс», 2011 (CLN)	29.09.06	06.10.11	100	USD	10.250%	-/-/-	МДМ-Банк
Итого за сентябрь по РФ			2867	USD			
Украина, 2018, CHF	12.09.06	15.09.18	384	CHF	3.500%	-/-/-	Morgan Stanley
«Союз-Виктан», 2008 (CLN)	18.09.06	26.03.08	70	USD	12.500%	-/-/-	ING
«Банк ЦентрКредит», 2011, KZT	13.09.06	30.09.11	25000	KZT	8.250%	Ba1/-/BB-	Morgan Stanley
«Альянс Банк», 2013	15.09.06	25.09.13	350	USD	9.250%	Ba2/-/BB-	Credit Suisse & JP Morgan
«Банк ТуранАлем», 2011	20.09.06	27.09.11	500	EUR	6.250%	Baa1/BB/BB+	ABN AMRO и Dresdner Kleinwort
Итого за период по СНГ			1 562	USD			

РОССИЯ

Сибакадембанк, 2009, HUF (LPN)

- Код ISIN: XS0267327350
- Объем эмиссии, млн: 4500, HUF (около 21 млн USD)
- Ставка купона: 10.500%
- Дата размещения: 11.09.2006
- Дата погашения: 11.09.2009
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы: Standard Bank
- Рейтинги эмитента (M/S&P/F): B1/-/B

Сибакадембанк разместил первые в России ноты в венгерских форинтах на общую сумму 4.5 млрд венгерских форинтов (около 21 млн долл.) со сроком погашения 3 года через Standard Bank. Это первый выпуск российским заемщиком нот в экзотической валюте. Размещение было частным, как отметил управляющий директор ОАО «Сибакадембанк» Джон МакНотон, это был выбор одного из их инвесторов.

Сибакадембанк, 2011 (LPN, доразмещение)

- Заемщик/SPV: Sibacademfinance Plc.
- Код ISIN: XS0259518917
- Объем эмиссии, млн: 90, USD
- Ставка купона: 12.000%
- Дата размещения: 27.06.2006
- Дата погашения: 27.06.2011
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы: Barclays Capital
- Рейтинги эмитента: B1/-/B

Сибакадембанк в сентябре также доразместил субординированный заем на 90 млн долларов по цене 101.9% на 5 лет и 3 месяца. Первоначально выпуск был размещен 27 июня 2006 года на 40 млн долл. под 12% с датой погашения в декабре 2011 года. Управляющий директор ОАО «Сибакадембанк» Джон МакНотон, комментируя это событие, сказал: «По этому выпуску было собрано заявок намного больше, чем на 160 млн долларов. Добавлю, что 90 млн долларов учитываются при расчете капитала второго уровня».

«Банк Русский Стандарт», 2009 (LPN)

- Заемщик/SPV: Russian Standard Finance S.A.
- Код ISIN: XS0267953387
- Объем эмиссии, млн: 400, EUR
- Ставка купона: 6.825%
- Спред: EURIBOR + 300 bp
- Дата размещения: 11.09.2006
- Дата погашения: 16.09.2009
- Листинг/обращение: London S.E.
- Организаторы: Barclays Capital, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Ba2/B+/-

«Банк Русский Стандарт» разместил дебютный выпуск еврооблигаций в евро по положению S. В ходе размещения книга заказов превысила сумму размещения более чем в 2 раза и составила 850 млн евро. Выпуск размещен среди 135 банков и компаний, представляющих европейских и азиатских инвесторов. Инвесторы Великобритании и Азии выкупили в общей сложности 50% выпуска, инвесторы Швейцарии — 14%, Германии и Австрии — 11%, Италии — 6%, Португалии и Греции — по 5%, Франции — 4%. Средства, полученные от размещения ценных бумаг, будут использованы банком для финансирования его деятельности по розничному кредитованию.

Россельхозбанк, 2016 (LPN)

- Заемщик/SPV: RSHB Capital SA
- Код ISIN: XS0268230991
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 6.970%
- Спред: mid-swaps + 175 bp
- Дата размещения: 15.09.2006
- Дата погашения: 21.09.2016
- Оферта/доп. эмис.: CALL 21.09.11, +150 bp
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы: Barclays, HSBC
- Рейтинги эмиссии: Baa1/-/BBB

Россельхозбанк впервые вышел на рынок субординированного долга и разместил 10-летние евробонды на 500 млн долл., книга заявок превысила 1.25 млрд долл. Еврооблигации размещены под доходность 175 базисных пунктов к среднерыночным свопам. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций через 5 лет в случае изменения российского законодательства. Если еврооблигации не отзываются, купон повышается на 150 пунктов (step-up). Полученные средства банк направит на расширение спектра банковских услуг и увеличение объемов кредитования агропромышленного комплекса России.

Уралвнешторгбанк, 2007 (CLN)

- Заемщик/SPV: C.R.R. BV
- Код ISIN: XS0268770160
- Объем эмиссии, млн: 110, USD
- Ставка купона: 9.000%
- Дата размещения: 15.09.2006
- Дата погашения: 21.09.2007
- Организаторы: Commerzbank, ИБ «ТРАСТ»
- Рейтинги эмитента: B2/-/-

ОАО «Уралвнешторгбанк» разместило дебютный выпуск кредитных нот на сумму 110 млн долларов. Спрос на выпуск значительно превысил предложение и составил более 210 млн долларов. По итогам консультаций организаторов с заемщиком было принято решение об увеличении объема выпуска CLN с планировавшихся 70-100 млн до 110 млн долларов. В размещении приняли участие инвесторы из Швейцарии, Великобритании, Германии, Люксембурга, Венгрии, Чили, Прибалтики, России и других стран. При этом доля выпуска, размещенного среди зарубежных инвесторов, составила более 85%. Всего в размещении приняли участие более 50 инвесторов.

Росбанк, 2009 (LPN)

- Заемщик/SPV: Dali Capital Plc
- Код ISIN: XS0268908372
- Объем эмиссии, млн: 5000, RUR
- Ставка купона: 8.000%
- Дата размещения: 22.09.2006
- Дата погашения: 30.09.2009
- Оферта/доп.эмис.: +2 млрд в октябре
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы: Barclays, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B/B+

Росбанк разместил первые рублевые еврооблигации на сумму 5 млрд руб в рамках программы EMTN на общую сумму 750 млн долл. А в октябре планирует доразместить данный выпуск еще на 2 млрд рублей. Лид-менеджеры выпуска — Barclays Bank и Credit Suisse.

Облигации были размещены через SPV-компанию Dali Capital Plc, номинированные в рублях, но с погашением в долларах США. Поступления от этих бумаг будут конвертированы в рубли уполномоченным валютным агентом, Barclays и Credit Suisse, и размещены в Barclays по договору субучастия между Barclays и Dali. Росбанк получил номинированный в рублях кредит от Barclays Bank Plc, который обеспечен нотами Dali Capital Plc. В роли трасти по сделке, а также в качестве эмиссионного и платежного агента Dali выступает Bank of New York. Проценты и основная сумма долга по кредиту Barclays Росбанку рассчитываются и выплачиваются в рублях, конвертируются в доллары США через тех же валютных агентов, а затем размещаются в Dali для выплат держателям облигаций. Росбанк имеет право на досрочное погашение кредита на дату проведения годовых процентных платежей. Однако такое погашение может быть проведено лишь с определенной премией для держателей.

ТМК, 2009 (LPN)

- Заемщик/SPV: TMK Capital S.A.
- Код ISIN: XS0269513213
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 8.500%
- Спред: mid-swaps + 347 bp/UST3 +391 bp

• Дата размещения: 22.09.2006
• Дата погашения: 29.09.2009
• Оферта/доп. условия.: Put 101% по условию
• Листинг/обращение: London S.E.
• Организаторы: Credit Suisse, Citigroup, Dresdner Kleinwort
• Рейтинги эмиссии: B2/B+/-

ТМК (Трубная Металлургическая Компания) успешно разместила дебютные 3-летние евробонды на 300 млн долл. под 8.5% годовых. Книга заявок на еврооблигации была превышена в 3 раза и достигла 750 млн долл. Компания намерена использовать доходы от размещения вместе с другими доступными ей средствами для временного кредитования своего основного акционера, TMK Steel Ltd, и консолидации TMK Steel 100% акций ТМК.

Структура эмиссии немного отличалась от обычных выпусков. Эмитент, ТМК — холдинговая компания, заемщик, ОАО «ТМК», также является холдингом, имеющим в своей структуре ряд операционных компаний. Таким образом, чтобы ограничить уровень структурной субординации данного долга, заемщик заручился гарантиями двух операционных компаний: ЗАО «Торговый дом «ТМК» и ОАО «Волжский трубный завод». Планируются еще три гарантии от других компаний (ОАО «Северский трубный завод», ОАО «Синарский трубный завод» и ОАО «Таганрогский металлургический завод»), которые не являются 100% дочками ТМК, и миноритарные акционеры должны дать согласие на предоставление гарантий. Если заемщик не получает согласие этих акционеров в течение 90 дней, облигации будут иметь пут-опцион по цене 101%.

Как комментируют букраннеры выпуска, наблюдалось активное участие со стороны оффшорных счетов США (выпуск размещался согласно правилу S), купивших более четверти общего объема. Всего в книге более 90 имен, из которых 26% — американские оффшорные счета, 24% — Россия и страны СНГ, 22% — Великобритания, 11% — Азия, 10% — Швейцария, 7% – Германия. По типу инвестора распределение было следующим: 51% — управляющие компании и хедж-фонды, 29% — банки, 12% — частные и розничные счета, 8% — страховые компании и пенсионные фонды.

Инвестиционный банк «ТРАСТ», 2009

• Заемщик/SPV: TIB Finance p.l.c.
• Код ISIN: XS0269815063
• Объем эмиссии, млн: 150, USD
• Ставка купона: 9.250%
• Спред: UST3 + 472 bp/ MS+428 bp
• Дата размещения: 26.09.2006
• Дата погашения: 05.10.2009
• Листинг/обращение: Irish S.E.
• Организаторы: UBS, «ТРАСТ»
• Рейтинги эмиссии: B1/-/-

Инвестиционный банк «ТРАСТ» разместил дебютный выпуск своих трехлетних еврооблигаций общим объемом 150 млн долларов США по ставке 9.25% годовых. До этого у «ТРАСТ» были размещены только CLN в конце 2003 года на 300 млн долларов. Главная цель размещения евробондов состоит в диверсификации источников фондирования и реструктуризации долговых обязательств банка. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование краткосрочных кредитных линий, которыми в настоящее время пользуется банк. В ходе размещения спрос на еврооблигации распределился следующим образом: Великобритания (30%), Россия (15%), Германия (15%), страны Азии (15%), Швейцария (10%), другие страны (9%). При этом 41% выпуска отошел к банкам, 21% — к хедж-фондам, 20% — к управляющим компаниям и по 9% — к корпоративному сектору и ретейлерам. Спред доходности по еврооблигациям банка «ТРАСТ» составляет 472 б.п. премии к U.S. Treasuries и 428 б.п. премии к MS.

«Альфа-Банк», 2009

• Заемщик/SPV: Alfa MTN Issuance Limited
• Код ISIN: XS0270148520
• Объем эмиссии, млн: 400, USD
• Ставка купона: 7.875%
• Дата размещения: 28.09.2006
• Дата погашения: 10.10.2009
• Листинг/обращение: London S.E.
• Организаторы: JP Morgan, UBS
• Рейтинги эмиссии: Ba2/BB-/BB-

«Альфа-Банк» 28 сентября 2006 года провел прайсинг трехлетних евробондов на 400 млн долларов, в книгу заказов поступило предложений на 800 млн долл. «Альфа-Банк» впервые вышел в этом году с традиционным выпуском, до этого в марте была заключена сделка по секьюритизации.

«Московский Народный Банк», 2009 (FRN)

• Заемщик/SPV: Moscow Narodny Finance B.V.
• Код ISIN: XS0270407645
• Объем эмиссии, млн: 500, USD
• Ставка купона: 3m LIBOR+80 bp
• Спред: 3m LIBOR + 85 bp
• Дата размещения: 29.09.2006
• Дата погашения: 06.10.2009
• Листинг/обращение: Luxembourg S.E.
• Организаторы: ING, UBS
• Рейтинги эмиссии: Baa2/-/BBB

Moscow Narodny Bank достаточно успешно провел прайсинг трехлетних евробондов на 500 млн долл., эффективная доходность составила LIBOR + 0.85% годовых. Такой хороший по сравнению с предыдущими выпусками результат участники рынка связывают с повышениями рейтинга от Fitch до BBB и от Moody's до Baa2 после покупки MNB Внешторгбанком. Moscow Narodny Bank вышел на рынок после почти двухлетнего перерыва: последний выпуск был в конце 2004 года.

Как комментируют букраннеры выпуска, книга составила 700 млн долл. с участием 77 счетов из 23 стран: 42% бумаг взяла Великобритания, 20% — Азия, 7% — Франция, 6% — Германия, 6% — Греция, 5% — Австрия, 5% — Нидерланды, 4% — Ближний Восток, 5% — другие страны Европы. По типу инвестора распределение следующее: банки — 68%, управляющие компании — 22%, страховые компании — 5%, розничные счета — 2%, прочие — 3%. Бонды размещены с купоном Libor +80 б.п. и ценой размещения в 99.862%; доходность равна 3m Libor + 85 б.п. Выпуск разместился в узком конце ориентира, который был изменен с 90 б.п. к трехмесячной Libor на 85-90 б.п.

«Продимекс», 2011 (CLN)

• Заемщик/SPV: KMI Holdings Ltd/ Moscow River B.V.
• Код ISIN: XS0270426355
• Объем эмиссии, млн: 100, USD
• Ставка купона: 10.250%
• Дата размещения: 29.09.2006
• Дата погашения: 06.10.2011
• Оферта/доп. эмис.: PUT 06.10.08
• Организатор: «МДМ-Банк»

«МДМ-Банк» закрыл книгу заявок инвесторов на покупку дебютных кредитных нот (CLN) Группы «Продимекс». Профилирующим видом деятельности компании является торговля сахаром. Банком-попечителем и платежным агентом выступило лондонское подразделение Deutsche Bank. Книга заявок была закрыта в 18:00 по московскому времени 29 сентября 2006 года. Ставка купона, как и ожидалось, составила 10.25% годовых. Основной объем выпуска был размещен среди европейских инвесторов. Кредитные ноты Группы «Продимекс» выпущены сроком на 5 лет с выплатой купона через 6 месяцев, с пут-опционом в сентябре 2008 года по цене 100% от номинала.

В качестве заемщика по нотам выступает холдинговая компания Группы «Продимекс» — KMI Holdings Ltd (Кипр), в качестве поручителей — восемь предприятий группы. Выпуск CLN обеспечен кредитом, предоставляемым заемщику компанией Moscow River B.V.

КАЗАХСТАН

«Банк ЦентрКредит», 2011, KZT

• Заемщик/SPV: CenterCredit International B.V.
• Код ISIN: XS0267377454
• Объем эмиссии, млн: 25 000, KZT (около 200 млн USD)
• Ставка купона: 8.250%
• Дата размещения: 13.09.2006
• Дата погашения: 30.09.11
• Листинг/обращение: London S.E.
• Организаторы: Morgan Stanley
• Рейтинги эмиссии: Ba1/-/BB-

«Банк ЦентрКредит» первым среди казахских заемщиков разместил выпуск еврооблигаций в национальной валюте Казахстана — в тенге.

«Банк ЦентрКредит» разместил пятилетние тенговые еврооблигации на сумму 25 млрд тенге с фиксированным купоном 8.25% годовых.

«Альянс Банк», 2013

• Заемщик/SPV: ALB Finance B.V.
• Код ISIN: XS0268818118
• Объем эмиссии, млн: 350, USD
• Ставка купона: 9.250%
• Спред: UST5 + 475.6 bp
• Дата размещения: 15.09.2006
• Дата погашения: 25.09.13
• Листинг/обращение: London S.E.
• Организаторы: Credit Suisse, JP Morgan
• Рейтинги эмиссии: Ba2/-/BB-

«Альянс Банк» разместил свой крупнейший выпуск на 350 млн долл. согласно правилу 144A. Книга насчитывала 1 млрд долл. и 110 заявок. Географическое распределение было следующим: 33% — США, 32% — Азия, 18% — Великобритания, 7% — Швейцария, 4% — Австрия и Германия, 6% — другие страны Европы. Распределение по типу инвестора: 52% бумаг ушло управляющим компаниям, 33% — частным счетам, 12% взяли банки, 2% —страховые компании.

«Альянс Банк» в этом году больше не планирует долларовых евробондов. По данным букраннеров, заемщик стремился привлечь новых инвесторов и достиг своей цели. 40% книги прошлось на новые имена. Road-show было весьма успешным — более 80% американских счетов, участвовавших во встречах в рамках road-show, приняли участие в сделке. Премия составила около 10 б.п. к текущей кривой.

Иностранные инвесторы проявляют повышенный интерес к еврооблигациям казахстанских банков, имеющих кредитный рейтинг инвестиционного уровня, передает агентство Bloomberg. Согласно данным Merrill Lynch, доходность этих бумаг в среднем на 3% превышает процентные ставки US Treasuries с аналогичными сроками обращения, доходность евробондов компаний, имеющих такие же рейтинги, в других странах — в среднем лишь на 1.8%.

«Банк ТуранАлем», 2011

• Заемщик/SPV: TuranAlem Finance BV
• Код ISIN: XS0269267000
• Объем эмиссии, млн: 500, EUR
• Ставка купона: 6.250%
• Спрэд: mid-swaps + 245 bp
• Дата размещения: 20.09.2006
• Дата погашения: 27.09.11
• Листинг/обращение: London S.E.
• Организаторы: ABN AMRO и Dresdner Kleinwort
• Рейтинги эмиссии: Baa1/BB/BB+

«Банк ТуранАлем» заключил крупнейшую для эмитента с развивающихся рынков и из Казахстана сделку в евро, разместив еврооблигации на сумму 500 миллионов сроком на 5 лет со ставкой купона 6.25% годовых. Весь выпуск был размещен на международных рынках с широкой географической диверсификацией: Великобритания — 35%, Германия/Австрия — 20%, Швейцария — 11%, Азия — 6%, США — 3% и оставшаяся Европа — 25%. Размещение прошло в соответствии с объявленным банком в начале года планом привлечений. Банк не планирует размещения старших публичных еврооблигаций на крупные суммы до конца года.

УКРАИНА

Украина, 2018, CHF

• Объем эмиссии, млн: 384, CHF (около 310 млн USD)
• Ставка купона: 3.500%
• Дата размещения: 12.09.2006
• Дата погашения: 15.09.2018
• Листинг/обращение: возможно, не будет
• Организаторы: Morgan Stanley
• Рейтинги эмитента: B1/BB-/BB-

Согласно постановлению Кабинета министров Украины №1295 от 12 сентября 2006 года, Украина выпустила двенадцатилетние еврооблигации на сумму 384 млн швейцарских франков.

Облигации размещаются по цене на 2.6% ниже их номинальной стоимости. Процентный доход насчитывается по облигациям по ставке 3.5% годовых от их номинальной стоимости. При этом владелец облигаций имеет право досрочно предъявить их к погашению 15 сентября 2009 года.

Менеджером выпуска, по слухам на рынке и данным СМИ, стал Morgan Stanley. Некоторый дефицит информации по сделке объясняется тем, что это было частное размещение среди группы швейцарских банков.

Некоторое удивление среди участников рынка вызвал выбор валюты займа — по их мнению, франк повторяет движения евро, но с большей амплитудой.

Также для выплаты купонов необходима соответствующая валюта, при покупке которой платятся комиссионные банкам, что увеличивает расходы на обслуживание займа.

Вызывает удивление у украинских экспертов и нестандартный срок займа, из чего многие делают вывод, что данная сделка носит частный характер и совершена в чьих-то узких интересах. Официальные представители Минфина объясняют данный шаг политикой диверсификации обязательств и планируют новый бонд в иенах и в долларах.

«Союз-Виктан», 2008 (CLN)

• Заемщик/SPV: ING
• Код ISIN: XS0268308003
• Объем эмиссии, млн: 70, USD
• Ставка купона: 12.500%
• Дата размещения: 18.09.2006
• Дата погашения: 26.03.2008
• Организаторы: ING

«Союз-Виктан», один из крупнейших производителей ликероводочных изделий в России и Украине, разместил второй выпуск кредитных нот на 70 млн долларов.

Ставка купона составляет 12.5% годовых. Дебютный выпуск CLN российская дочка компании разместила в марте этого года. Объем эмиссии составил 750 млн рублей. Срок обращения — 1 год.