В начале июля на международные долговые рынки вышли агрохолдинг «Агротон» и квазисуверенный Ощадбанк, которые смогли удачно воспользоваться не успевшим остыть интересом инвесторов к украинскому риску. Несмотря на сложную ситуацию на рынках, во второй половине июля были размещены два пятилетних выпуска компаний металлургического сектора — «Металлоинвеста» и «Северстали». А в конце месяца к списку размещений российских эмитентов добавились трехлетние еврооблигации Московского кредитного банка.

Каникулы отменяются

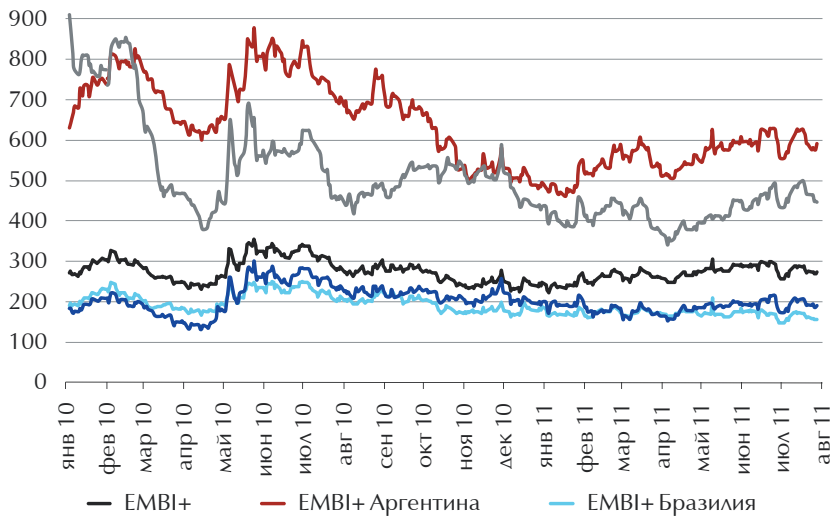
Алина КАРЛИЦКАЯ

Традиционно самый жаркий летний месяц выдался для многих участников рынка далеко не безоблачным. Без отпуска остались не только сенаторы США, вынужденные экстренно принимать решение о повышении потолка госдолга на 2011 год, чтобы избежать технического дефолта. В Европе продолжалось обсуждение программы помощи Греции посредством механизма EFSF. В то же время заемщики на развивающихся рынках не прекращали трудиться над рефинансированием долга, выискивая периоды затишья на фоне высокой волатильности.

В течение июля спред индекса EMBI+, отражающий относительный риск вложения в долговые инструменты Emerging Markets, демонстрировал рост с 257 до 289 б.п. к середине месяца, а затем постепенно сузился до 274 б. п.

Рисунок 1

Спреды EMBI+ по странам Emerging Markets



УКРАИНА

На волне интереса инвесторов к украинскому риску, поднятой в июне суверенным и муниципальным выпусками (Украина, 2016-2 и Киев, 2016), в июле с размещением еврооблигаций успешно справились агрохолдинг «Агротон» и квазисуверенный Ощадбанк.

Аграрная группа «Агротон», акции которой торгуются на Варшавской бирже, планировала провести дебютное размещение еврооблигаций объемом $100 млн еще в мае. Лид-менеджерами выступали «ВТБ Капитал» и «Драгон Капитал», а ко-лид-менеджером — Jaspen Capital Partners. Однако тогда книга заявок не была закрыта из-за низкого спроса со стороны инвесторов. «Агротон» вернулся к сделке только в июле. Первоначальная команда организаторов, проводившая майское road show, была усилена UBS в качестве лид-менеджера и BZ WBK — в качестве ко-лид-менеджера. При этом объем сделки уменьшился до $50 млн. Доходность первичного размещения составила 12.5%, цена — 100% от номинала. Привлеченные средства компания планирует потратить на погашение банковского займа и строительство элеваторных мощностей. Выпуск еврооблигаций «Агротона» стал единственным в регионе CEEMEA за неделю,

ОДИН ИЗ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ УКРАИНЫ, ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОЩАДБАНК, ДОРАЗМЕСТИЛ ПЯТИЛЕТНИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ НА $200 МЛН, ВОСПОЛЬЗОВАВШИСЬ ЗАТИШЬЕМ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ И БЛАГОСКЛОННОСТЬЮ ИНВЕСТОРОВ К УКРАИНСКОМУ РИСКУ

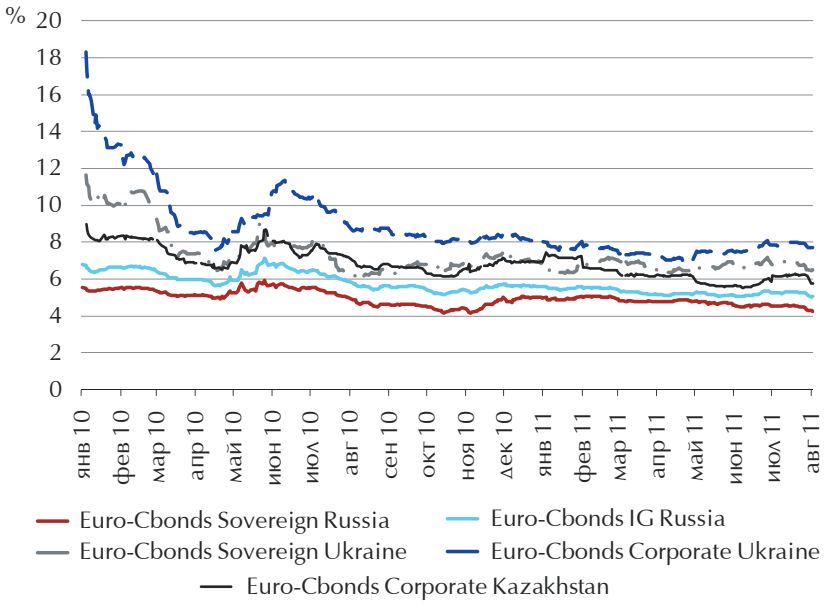


Рисунок 2

Динамика индексов еврооблигаций России, Украины, Казахстана

и, что более примечательно, первым после начала мирового финансового кризиса для украинских компаний подобного размера. Еврооблигации размещены в формате Reg S на Лондонской фондовой бирже.

Один из крупнейших банков Украины, государственный Ощадбанк, доразместил пятилетние еврооблигации на $200 млн, воспользовавшись затишьем на мировых рынках и благосклонностью инвесторов к украинскому риску. Объем эмиссии, первоначально размещенной на Ирландской фондовой бирже в марте этого года, увеличился до $700 млн. Организаторами выступили те же банки, что и весной, — Credit Suisse и Morgan Stanley. В процессе размещения удалось снизить первичный ориентир доходности с 8.1 до 8.05% и увеличить сумму привлечения с заявленных $100 млн до $200 млн. Книга заявок была переподписана в два раза, почти две трети выпуска купили британские инвесторы. Цена доразмещения составила 100.75% от номинала.

РОССИЯ

Пропустив вперед украинских эмитентов, в середине июля на рынке появились долгожданные российские заемщики.

Горно-металлургический холдинг «Металлоинвест» еще в 2008 году из-за финансового кризиса отложил IPO и отказался от выпуска евробондов на сумму $1 млрд. В июне 2011 года было объявлено о возвращении к планам по выходу на международные долговые рынки. Road show прошло 8–13 июля в Европе и США, организаторами выступила команда, состоящая из BNP Paribas, BofA Merrill Lynch, Credit Suisse, ING, JP Morgan, RBS, Societe Generale, «Тройки Диалог» и «ВТБ Капитала». Объем выпуска составил $750 млн, спрос в четыре раза превысил предложение (участники рынка ожидали, что объем составит $1–1.5 млрд). В итоге «Металлоинвест» разместил пятилетние облигации с доходностью 6.5% годовых по нижней границе заявленного диапазона 6.5–7.0%. Гарантированные облигации выпущены в формате 144a/Reg S через SPV Metalloinvest Finance Limited, гаранты — Холдинговая компания «Металлоинвест», ОАО «Лебединский ГОК», ОАО «Оскольский электрометаллургический комбинат», ОАО «Михайловский ГОК». Бумаги прошли листинг на Лондонской бирже.

ОАО «Северсталь» провело road-show пятилетних евробондов на $500–1000 млн в Европе и США раньше «Металло-

Таблица 1

Новые выпуски еврооблигаций СНГ в июне 2011 года

Страна	Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона, %	Рейтинги (M/S&P/F)	Букраннеры
Россия	Металлоинвест, 2016	14.07.2011	21.07.2016	750	USD	6.500	Ba3/-/BB-	BNP Paribas, Credit Suisse, ING, JP Morgan, BofA Merrill Lynch, Societe Generale, Тройка Диалог, RBS, ВТБ Капитал
Россия	Северсталь, 2016 (LPN)	19.07.2011	26.07.2016	500	USD	6.250	Ba2/BB/BB-	Barclays Capital, Goldman Sachs
Россия	Московский Кредитный банк, 2014	28.07.2011	05.08.2014	200	USD	8.250	B1/-/B+	Raiffeisen Bank
ИТОГО: РОССИЯ				**1450**	**USD**			
Украина	Агротон, 2014	06.07.2011	14.07.2014	50	USD	12.500	-//B-	Драгон Капитал, UBS, ВТБ Капитал
Украина	Ощадбанк, 2016*	08.07.2011	10.03.2016	200	USD	8.250	B3/-/B	Credit Suisse, Morgan Stanley
ИТОГО: ДРУГИЕ СТРАНЫ СНГ				**250**	**USD**			

*** — доразмещения**

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона, %	Рейтинги (M/S&P/F)	Букраннеры
Колумбия, 2021	05.07.2011	12.07.2021	2000	USD	4.375	Baa3/BBB-/BBB-	BofA Merrill Lynch, Barclays Capital,Citigroup
Бразилия, 2021*	07.07.2011	22.01.2021	500	USD	4.875	Baa2/BBB-/BBB	Goldman Sachs, Santander
Шри-Ланка, 2021	20.07.2011	27.07.2021	1000	USD	6.250	B1/B+/BB-	Bank of America Merrill Lynch, Barclays Capital, HSBC, RBS
Доминиканская Республика, 2021*	21.07.2011	06.05.2021	500	USD	7.500	B1/B+/B	Barclays Capital, JP Morgan
Ливан, 2016-3	28.07.2011	02.11.2016	500	USD	4.750	B1/B/B	Blom bank, Citigroup
Ливан, 2022*	28.07.2011	04.10.2022	700	USD	6.100	B1/B/B	Blom bank, Citigroup
Венесуэла, 2031**	28.07.2011	05.08.2031	4200	USD	11.950	B2/BB-/B+	Deutsche Bank, Еврофинанс Моснарбанк
ИТОГО: суверенные выпуски EM кроме СНГ			**9400**	**USD**			

*** — доразмещение**
**** — размещение на внутреннем рынке**

Таблица 2

Новые выпуски суверенных еврооблигаций Emerging Markets без СНГ в июле 2011 г.

инвеста», 8–11 июля, но было вынуждено отложить сделку до улучшения условий на рынке. Организаторы сделки — Barclays Capital и Goldman Sachs — сочли возможным закрыть ее лишь 19 июля. Организаторы установили первоначальный ориентир доходности на уровне 6%, затем в течение дня увеличили его до 6.25–6.375%. Объем книги, который составил $1 млрд, позволил разместить бумаги в коротком конце диапазона под 6.25% при объеме сделки $500 млн. Участники рынка считают, что сделка проходила сложно из-за того, что «Металлоинвест» оттянул на себя часть спроса. Бумаги выпущены через SPV Steel Capital S.A. в форме LPN на Лондонской бирже, по правилу 144a/Reg S. Кривая «Северстали» теперь представлена выпусками еврооблигаций с погашением в 2013, 2014, 2016 и 2017-м годах.

Московский Кредитный банк (МКБ) разместил трехлетние еврооблигации на $200 млн в конце месяца. Лид-менеджером выпуска выступил Raiffeisen Bank. Переподписка при размещении составила 25%, в сделке приняли участие более 60 инвесторов. Облигации выпущены под 8.25% годовых. Бумаги содержат не совсем обычный кредитный пут-опцион: при условии понижения рейтинга банка обоими агентствами (Moody's и Fitch) они могут быть предъявлены к выкупу по цене 100%. Рейтинг при размещении составляет B1/B+. Бумаги торгуются на Ирландской бирже. Дебютный выпуск евробондов МКБ состоялся в 2006 году, организатором трехлетнего займа на $100 млн выступил Merrill Lynch.

СУВЕРЕННЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ EMERGING MARKETS

Колумбия, воспользовавшись повышением суверенных рейтингов до инвестиционного уровня, разместила десятилетние еврооблигации на $2 млрд. Бразилия последовала ее примеру, доразместив на $500 млн выпущенные в апреле 2010 года бумаги с погашением в январе 2021 года. В результате объем эмиссии увеличился до $2112.5 млн. Аналогичное доразмещение провела Доминиканская Республика, которая увеличила объем выпущенных в апреле 2010 года еврооблигаций с погашением в мае 2021 года с $750 млн до $1250 млн.

Также после повышения рейтингов вышла на рынок с десятилетними бумагами Шри-Ланка, продавшая евробонды на $1 млрд.

Ливан разместил $1.2 млрд двумя траншами, выпустив новые пятилетние бумаги на $500 млн и увеличив объем еврооблигаций с погашением в 2022 году с $840 млн до $1540 млн.

Венесуэла привлекает финансирование для государственного жилищного проекта не совсем обычным способом: размещая еврооблигации на аукционе среди венесуэльских компаний за местную валюту по фиксированному курсу. Предполагается, что значительная часть двадцатилетних евробондов объемом $4200 млн затем будет продана участниками аукциона за доллары США международным инвесторам. Примечательно, что организатором сделки наряду с Дойче Банком выступил российский «Еврофинанс Моснарбанк» (в роли дилера — Dealer Manager).

***

В июле стало известно о планируемой сделке азербайджанского эмитента. ОАО «Akkord Industry Construction Investment Corporation» (Азербайджан) намерено разместить евробонды через SPV Solar Sky B.V. в рамках программы выпуска среднесрочных еврооблигаций в размере $ 10 млрд. Предполагаемый объем эмиссии составит $150 млн, срок обращения — три года. Организатором сделки выступает АТОН.

Газпромбанк 18 июля начал встречи с инвесторами в Европе и Азии. Правда, сам выпуск госбанк планирует разместить не раньше осени 2011 года. Срок обращения бумаг составит от 3 до 5 лет.

«В ИЮЛЕ СТАЛО ИЗВЕСТНО О ПЛАНИРУЕМОЙ СДЕЛКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОГО ЭМИТЕНТА. ОАО «AKKORD INDUSTRY CONSTRUCTION INVESTMENT CORPORATION» НАМЕРЕНО РАЗМЕСТИТЬ ЕВРОБОНДЫ НА $150 МЛН»

Adam Smith CONFERENCES

CFO

СКИДКА 10%*!
Укажите код BR18CBAD при регистрации

400+ УЧАСТНИКОВ ЕЖЕГОДНО!

8-ая ежегодная конференция Института Адама Смита

САММИТ ФИНАНСОВЫХ ДИРЕКТОРОВ РОССИИ

ГЛАВНАЯ ВСТРЕЧА ВЕДУЩИХ ФИНАНСОВЫХ РУКОВОДИТЕЛЕЙ В РОССИИ

"ПЛАНИРУЯ РОСТ"

Основной саммит – 25 – 27 октября 2011 г.
Семинар: «Как Финансовый Директор может эффективно управлять в изменяющихся условиях?» - 24 октября 2011 г.
Отель Ренессанс Москва Монарх Центр

60+ SPEAKER FACULTY INCLUDES:

Елена Мякотникова
Исполнительный вице-президент, комплекс финансов и инвестиций
АФК Система

Николай Соломон
Главный финансовый директор / Первый зам. генерального директора по корпоративным функциям, Росатом

Евгений Корнилов
Директор по финансам
ОК РУСАЛ

Шамиль Курмашов
Зам. генерального директора по финансам и инвестициям
Аэрофлот

Алексей Корня
Вице-президент по финансам и инвестициям
МТС

Юни Грунроос
Исполнительный вице-президент и Главный финансовый директор
Fazer Group

Владимир Преображенский
Главный финансовый директор
СУЭК

Сергей Ярковой
Первый заместитель Генерального директора по финансам
Вертолёты России

Дмитрий Афиногенов
Вице-президент по управлению финансами, закупками
ВымпелКом

Сергей Моисеев
Председатель Совета директоров и финансовый директор
ЧТПЗ

Алексей Курач
Вице-президент по экономике и финансам
Башнефть

Ульф Баккмайер
Зам. генерального директора по финансам и экономике
E.ON Россия / ОГК-4

Тьерри Леконт
Финансовый директор
Ашан Россия

Андреа Пал
Финансовый директор
Воздушные Ворота Северной Столицы

Дмитрий Палунин
Член Правления, финансовый директор
ИНТЕР РАО ЕЭС

Алексей Куличенко
Зам. генерального директора по финансам и экономике,
Северсталь

Ремко Весселс
Вице-президент по финансам
Unilever Россия, Украина и Беларусь

Евгений Лунеев
Финансовый директор
А1 Групп

КЛЮЧЕВЫЕ МОМЕНТЫ САММИТА-2011:

- Гостевые презентация международных финансовых директоров – Юни Грунроос, Fazer Group, и Адам Уокер, Informa Group plc
- Специальная презентация – "От финансового до генерального директора", Николай Цехомский, Председатель правления Барклайс Банк и бывший финансовый директор ВТБ и МТС
- "Гостевая экономическая лекция - 2011", читает Роланд Нэш, Главный инвестиционный стратег, Verno Capital
- Интервью и дебаты CFO, ведет Мария Строева, РБК-ТВ

**Внимание: скидка не действительна для лиц, уже зарегистрировавших своё участие в конференции и/или семинарах. Любая из скидок предоставляется только на момент регистрации и не может быть совмещена с другими предложениями по скидкам. Все скидки подлежат дополнительному рассмотрению при регистрации.*

Главные спонсоры:

Nordea, SAP

Спонсоры:

Ernst & Young – Quality In Everything We Do; Chartis – Your world, insured; accenture – High performance. Delivered.; HSBC – The world's local bank; BearingPoint – Management & Technology Consultants; ING; DLA Piper; Gazprombank; Tern Group; Otkritie (bank); Raiffeisen BANK; URALSIB Capital; Veles Capital – Investment Company; Antal Russia; Связь Банк

Официальное информационное агентство: Интерфакс
Мониторинг прессы: СКАН
Профессиональная ассоциация саммита: ACCA

Информационные партнеры: РИАНОВОСТИ; RWAY; InvestFunds; Financial Bonds Information; Cbonds review; bne businessneweurope; Финансовый директор; CFO Russia; Бизнес журнал; gorod finansov; Templeton Thorp; Слияния и поглощения; Аналитический журнал; Harvard Business Review

Tel. +44 (0) 20 7017 7444 | cfo@adamsmithconferences.com | Fax +44 (0)20 7017 7447 | www.cfosummit-russia.com