Аншлаг на рынке СНГ

Константин Васильев

Новые эмиссии еврооблигаций РФ и СНГ в мае 2007 года

№, страна	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия			5 371	USD			
1	ТрансКредитБанк, 2010 (LPN)	04.05.2007	16.05.2010	400	USD	7.000%	Ba3/BB-/-	ABN Amro, Standard Bank
2	УРСА Банк, 2010-3 (LPN, EUR)	10.05.2007	21.05.2010	400	EUR	7.000%	Ba3/-/B	ABN Amro, Deutsche Bank
3	Новороссийский морской торговый порт, 2012 (LPN)	11.05.2007	17.05.2012	300	USD	7.000%	Ba2/BB+/-	Morgan Stanley
4	Распадская, 2012 (LPN)	11.05.2007	22.05.2012	200	USD	7.500%	Ba3/B+/-	UBS, Citigroup
5	Россельхозбанк, 2017 (LPN)	11.05.2007	15.05.2017	1250	USD	6.299%	A3/-/BBB+	Citigroup, JP Morgan и Barclays Capital
6	Газбанк, 2010 (CLN)	15.05.2007	20.05.2010	100	USD	9.750%	-/-/-	Банк Москвы
7	МДМ-Банк, 2012-A (ABS, DPR, FRN)	16.05.2007	21.06.2012	350	USD	3mLIBOR+ 200bp	Baa2/-/-	Dresdner Kleinwort
8	Национальный банк ТРАСТ, 2010 (LPN)	22.05.2007	29.05.2010	200	USD	9.375%	B1/-/B-	Citigroup, ТРАСТ
9	Газпром, 2013-4 (LPN11, GPB)	24.05.2007	31.10.2013	550	GBP	6.580%	A3/BBB/BBB-	ABN Amro, Morgan Stanley
10	Газпром, 2014-2 (LPN10)	24.05.2007	31.10.2014	700	EUR	5.364%	A3/BBB/BBB-	ABN Amro, Societe Generale
	Страны СНГ и Балтии			2 010	USD			
1, AZ	Международный Банк Азербайджана, 2017 (CLN)	02.05.2007	10.05.2017	100	USD	8.400%	Baa3/-/-	JP Morgan и UBS
2, KZ	Интергаз Центральная Азия, 2017	04.05.2007	14.05.2017	600	USD	6.375%	Baa1/BB/BB+	ABN Amro, BNP Paribas
3, KZ	Темірбанк, 2014	11.05.2007	21.05.2014	500	USD	9.500%	B1/-/-	JP Morgan, Standard Bank
4, LT	Банк СНОРАС, 2010	11.05.2007	21.05.2010	175	EUR	7.000%	Ba3/BB-/BB-	Dresdner Kleinwort
5, BY	Беларусбанк, 2008 (LPN, FRN)	16.05.2007	23.05.2008	125	USD	3mLibor+ 375bp	-/-/-	VTB Europe и Banco Finantia
6, UA	XXI Век, 2010 (LPN)	18.05.2007	24.05.2010	175	USD	10.000%	-/-/-	ING
7, UA	ПУМБ, 2010 (LPN), доразм.	21.05.2007	16.02.2010	125	USD	9.750%	B1/-/B-	HSBC, Standard Bank
8, UA	ВиЭйБи Банк, 2010 (LPN)	23.05.2007	07.06.2010	125	USD	10.125%	B2/B-/-	Credit Suisse, Deutsche Bank
	Еврооблигации иностранных эмитентов в рублях			396	USD			
1	KfW, 2012-2, RUR	10.05.2007	22.05.2012	4000	RUR	6.350%	Aaa/AAA/AAA	Barclays Bank PLC
2	Danske Bank, 2008, RUR	14.05.2007	14.11.2008	250	RUR	5.500%	Aa1/AA-/AA-	
3	European Investment Bank (EIB), 2017, RUR	23.05.2007	13.06.2017	2000	RUR	6.750%	Aaa/AAA/AAA	RBC Capital Markets
4	Rabobank, 2017, RUR	23.05.2007	06.06.2017	2000	RUR	6.900%	Aaa/AAA/AA+	Barclays Capital
5	European Investment Bank (EIB), 2012, RUR	30.05.2007	14.06.2012	2000	RUR	6.250%	Aaa/AAA/AAA	HSBC

В мае первичный рынок стран СНГ показал редкую диверсифицированность по уровню риска. С точки зрения отношения к суверенному риску, на рынок вышли как квазисуверенные российские заемщики с очередными огромными займами — «Газпром», РСХБ, ТКБ привлекли в совокупности 3.7 млрд долл., — так и частные компании с дебютными еврооблигациями — Национальный банк «ТРАСТ», «Распадская». Наблюдалась диверсификация и по типам сделок: помимо традиционных бондов, очередной транш по секьюритизации DPR разместил «МДМ-Банк», на рынок кредитных нот вышел самарский Газбанк. А Dresdner Kleinwort разместил еврооблигации, конвертируемые в GDR «Роснефти».

Относительно странового риска на внешнем долговом рынке присутствовали практически все страны СНГ — и традиционный Казахстан («Интергаз Центральная Азия» и Темірбанк), и Украина, эмитенты которой прервали длительную паузу, вызванную затянувшимся политического кризисом в стране («XXI Век», ПУМБ, «ВиЭйБи Банк»), и Белоруссия, предпринявшая вторую попытку заявить о крепости своих банков на мировом рынке (Беларусбанк). Нельзя не отметить и успешный дебютный выход азербайджанского эмитента на еврооблигационный рынок со сложной сделкой, предусматривающей субординированность долга (Международный Банк Азербайджана), и редкий выход на рынок одного из балтийских эмитентов (литовский Банк «СНОРАС»).

Но и на этом разнообразие долга, так или иначе связанного со странами СНГ, не заканчивается — пять мировых банков с наивысшими кредитными рейтингами разместили еврооблигации в рублях на общую сумму 10.25 млрд рублей, или около 400 млн долларов. Данный факт в совокупности с остальными закрытыми сделками в очередной раз подтверждает интерес не только к возможности заработать на продолжающем укрепляться курсе рубля, но и ко всему региону СНГ, что, в свою очередь, свидетельствует о позитивных оценках дальнейшего развития данного рынка.

РОССИЯ

Эмиссия: «ТрансКредитБанк», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: TransCredit Finance plc
- Код ISIN: XS0300048922
- Объем эмиссии, млн: 400, USD
- Ставка купона: 7.000%
- Дата размещения: 04.05.07
- Дата погашения: 16.05.10
- Доразмещение: 50 млн USD по 100.5%
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN Amro, Standard Bank
- Рейтинги эмиссии: Ba3/BB-/-

«ТрансКредитБанк» успешно завершил размещение выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн долларов, из которых 50 млн были привлечены после закрытия книги 4 мая по цене 100.5%. Road show выпуска проходило в Гонконге, Сингапуре, Лондоне, Франкфурте и было завершено за два дня до намеченного срока в связи с исключительно высоким спросом. Размер размещаемого займа был увеличен с первоначальной суммы 250–300 млн долларов в связи с тем, что книга заказов превысила 2.2 млрд долларов. Чрезвычайный интерес инвесторов к банку и его стратегическому партнеру — ОАО «Российские железные дороги» — позволил дважды корректировать ориентиры цены. Сделка, которая имела первоначальный ориентир 7.25–7.50% годовых, была закрыта по ставке 7% годовых.

Общее количество инвесторов превысило 150. Сделка получила значительное географическое распределение: на английских инвесторов приходится 48% ее объема, на американских — 13%, швейцарских — 11%, азиатских — 9%, 4% взяли инвесторы из России и 15% — европейские инвесторы и инвесторы из иных регионов. Институциональный статус инвесторов: банки выкупили 34%, управляющие фонды — около 43%, хедж-фонды — 13%, частные инвесторы — 6%, корпоративные и прочие инвесторы — 4%.

Эмиссия: «УРСА Банк», 2010-3 (LPN, EUR)

- Заемщик/ SPV: SibakademFinance Plc
- Код ISIN: XS0301291729
- Объем эмиссии, млн: 400, EUR
- Ставка купона: 7.000%
- Спред: mid-swaps + 260 bp
- Дата размещения: 10.05.07
- Дата погашения: 21.05.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN Amro, Deutsche Bank
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/B

«УРСА Банк» разместил трехлетние еврооблигации на сумму 400 млн евро под 7.0% годовых, что на 1.3% ниже предыдущего пятилетнего выпуска в евро (накануне аукциона они торговалась на уровне 7.47%). На такое успешное размещение частично повлияло применение агентством Moody's анализа вероятности совместного дефолта (joint default analysis, JDA) — рейтинг банка был повышен с B1 до Ba3.

О повышении рейтинга стало известно в конце road show, новость дала дополнительный толчок и помогла поддержать интерес к выпуску среди инвесторов, особенно учитывая, что британские банки были закрыты. Изначально шла речь о ставке в районе 7.25%, однако затем ориентир был изменен на 7–7.25% при ориентировочном объеме в 300–400 млн евро. Книга достигла 700 млн евро, всего в нее вошли 104 счета. Фонды приобрели 55% эмиссии, розничные счета и банки — 33%, прочие — 12%. Географическое распределение было следующим: Великобритания — 30%, США оффшор — 11%, Италия — 11%, Азия — 10%, Швейцария — 9%, Франция — 5% и другие европейские страны — 24%.

Эмиссия: Россельхозбанк, 2017 (LPN)

- Заемщик/ SPV: RSHB Capital SA
- Код ISIN: XS0300998779
- Объем эмиссии, млн: 1250, USD
- Ставка купона: 6.299%
- Дата размещения: 11.05.07
- Дата погашения: 15.05.17
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup, JP Morgan и Barclays Capital
- Рейтинги эмиссии: A3/-/BBB+

Россельхозбанк разместил десятилетние еврооблигации на рекордную среди предыдущих выпусков сумму в 1.25 млрд долларов, всего в обращении находятся еврооблигации банка на общую сумму около 3.1 млрд долларов. В отличие от предыдущего десятилетнего выпуска, размещенного в сентябре прошлого года, новый выпуск не носит характер субординированности и не включает в себя опционов, купон снижен на 67 пунктов.

Совокупный спрос на бумаги составил 2.2 млрд долларов, всего были поданы заявки от 122 инвесторов. Были удовлетворены заявки 115 инвесторов. Еврооблигации размещались по правилу 144A и Reg S. Еврооблигации размещены в рамках программы выпуска долгосрочных заимствований общим объемом 3 млрд долларов.

Эмиссия: «Распадская», 2012 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Raspadskaya Securities Ltd.
- Код ISIN: XS0301347372
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 7.500%
- Спред: UST5 + 297 bp
- Дата размещения: 11.05.07
- Дата погашения: 22.05.12
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: UBS, Citigroup
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B+/-

ОАО «Распадская», один из ведущих российских производителей коксующегося угля, разместило пятилетние еврооблигации на сумму 300 млн долларов. Книга заказов на LPN, размещенные по правилу Reg S, достигла 1.5 млрд долларов.

ОАО «Распадская» объединяет группу предприятий единого территориально-производственного комплекса в Кемеровской области: три добывающих предприятия, одну строящуюся шахту, обогатительную фабрику, а также предприятия транспортной и производственной инфраструктуры. 80% акций компании находятся в собственности Corber Enterprises Limited, которой, в свою очередь, владеют на паритетных началах руководство ОАО «Распадская» и Evraz Group SA.

Эмиссия: Новороссийский морской торговый порт, 2012 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Novorossiysk Port Capital S.A.
- Код ISIN: XS0300986337
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 7.000%
- Дата размещения: 11.05.07
- Дата погашения: 17.05.12
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Morgan Stanley
- Рейтинги эмиссии: Ba2/BB+/-

ОАО «Новороссийский морской торговый порт» разместило пятилетние еврооблигации на 300 млн долларов под 7%. Ранее ориентир доходности еврооблигаций был установлен на уровне 7.125%. Целью выпуска является реструктуризация кредита Сбербанка РФ, который привлекался в прошлом году для консолидации акций стивидорных компаний в объеме 450 млн долларов. ОАО «Новороссийский морской торговый порт» — крупнейшая стивидорная компания, работающая на территории Новороссийского порта. Грузооборот компании в 2006 году составил 74.9 млн тонн. Согласно информационному меморандуму компании, конечными бенефициарами 63.4% акций являются председатель совета директоров НМТП Александр Пономаренко и депутат Госдумы Александр Скоробогатько. 20% акций НМТП принадлежит государству, а остальными почти 10% владеют миноритарные акционеры.

Раскрыться компанию заставило желание получить более высокий кредитный рейтинг и снизить стоимость заимствований, что в целом и удалось сделать заемщику — ниже или около 7% среди российских частных корпораций занимали единицы: ГМК «Норильский никель» и ТНК-ВР. По мнению участников рынка, такой результат был достигнут на фоне позиционирования компании как элемента государственной инфраструктуры. При этом объем заявок в четыре раза превысил предложение и составил 1.4 млрд долларов.

Эмиссия: Газбанк, 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Dresner Bank Aktiengesellschaft
- Код ISIN: XS0300229985
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Дата размещения: 15.05.07
- Дата погашения: 20.05.10
- Оферта: PUT 20.05.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «Банк Москвы»
- Рейтинги эмитента: B2/-/-

ЗАО АКБ «Газбанк» первым в Самарской области привлек средства на международном рынке капитала с помощью кредитных нот (CLN). Road show были проведены в Москве, Лондоне и Сингапуре. Единственным организатором данного размещения выступил «Банк Москвы», для которого эта сделка явилась дебютом на рынке долговых валютных инструментов. Инвестиционная компания БФА выступила в качестве ко-менеджера. Бумаги были размещены среди диверсифицированной группы инвесторов из Великобритании, стран континентальной Европы, Юго-Восточной Азии и России. Привлеченные ресурсы будут использованы для финансирования приоритетных проектов банка, таких как потребительское кредитование и кредитование малого и среднего бизнеса, а также расширение программ ипотечного кредитования.

Эмиссия: «МДМ-Банк», 2012-А (ABS, DPR, FRN)

- Заемщик/ SPV: MDM DPR Finance Company S.A.
- Код ISIN: USL6269AAB37
- Объем эмиссии, млн: 350, USD
- Ставка купона: 3m LIBOR + 200 bp
- Дата размещения: 16.05.07
- Дата погашения: 21.06.12
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort
- Рейтинги эмиссии: Baa2/-/-

«МДМ-Банк» разместил первый транш А второго выпуска еврооблигаций в рамках программы секьюритизации будущих потоков платежей по корреспондентским счетам (Diversified Payment Rights, DPR). Всего в рамках программы уже размещено три транша на 850 млн долл. Несмотря на повышение рейтинга в последнем выпуске, маржа сверх LIBOR осталась прежней — 200 б.п. Выпуск размещен по Правилу 144А / Reg S по номиналу со средним сроком обращения 2.5 года. В результате переподписки за счет инвесторов из США, которые приобрели порядка 70% выпуска, объем выпуска был увеличен с изначально планировавшихся 250 млн долларов до 350 млн долларов. В результате бумаги были размещены среди порядка 20 инвесторов.

Эмиссия: Национальный банк «ТРАСТ», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: NBT Finance Limited
- Код ISIN: XS0303011455
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 9.375%
- Дата размещения: 22.05.07
- Дата погашения: 29.05.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup, «ТРАСТ»
- Рейтинги эмиссии: B1/-/B-

ОАО «Национальный банк «ТРАСТ» (НБТ) разместил дебютные еврооблигации на 200 млн долл. До этого банк выходил на международный рынок только с кредитными нотами, в обращении находится три выпуска CLN на 170 млн. После road show, прошедшего в Гонконге, Сингапуре, Цюрихе, Женеве и Лондоне, организаторы заявили объем в 150–200 млн долл. при ориентире в 9.5%. После того как книга достигла 350 млн долл. при 74 заявках, ориентир был скорректирован до 9.375%. Географическое распределение было следующим: Великобритания — 40%, США (оффшорные фонды) — 18%, Франция — 14%, Швейцария и Германия — 10%, Азия — 10%, Южная Америка — 2%, Россия — 2%, другие европейские страны — 4%. Среди инвесторов доминировали управляющие компании (45%) и хедж-фонды (23%). Коммерческие банки и частные счета взяли 25%, а страховые компании и пенсионные фонды — 7%. Привлеченные средства будут использованы на продление сроков текущих долгов и финансирование развития кредитного бизнеса НБТ.

ОАО «Национальный банк «ТРАСТ» принадлежит тем же акционерам, что и Инвестиционный Банк «ТРАСТ». Это седьмой крупнейший региональный банк в России, имеющий 125 отделений в 85 автономных регионах. НБ «ТРАСТ» и его сестринская структура Инвестиционный банк «ТРАСТ» были выкуплены менеджерами ИБ «ТРАСТ» у акционеров Группы «Менатеп» (являющихся основными акционерами «ЮКОСа») в 2004 г. Держатели облигаций могут предъявить их к досрочному погашению в случае смены контроля над НБ «ТРАСТ» и его холдинговыми компаниями T&IB Holdings Ltd и CJSC Management Trust. ИБ «ТРАСТ» развивается как инвестиционный банк, в то время как НБ «ТРАСТ» уделяет основное внимание формированию клиентской базы среди физических лиц и малых и средних предприятий в регионах, используя свою филиальную сеть.

Эмиссия: «Газпром», 2014-2 (LPN10)

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital SA
- Код ISIN: XS0303583412
- Объем эмиссии, млн: 700, EUR
- Ставка купона: 5.364%
- Спред: Bund 7 + 101.8 bp / mid-swaps + 79 bp
- Дата размещения: 24.05.07
- Дата погашения: 31.10.14
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN Amro, Societe Generale
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB-

Эмиссия: «Газпром», 2013-4 (LPN11, GPB)

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital SA
- Код ISIN: XS0303594450
- Объем эмиссии, млн: 550, GBP
- Ставка купона: 6.580%
- Спред: Gilts 7 + 115 bp
- Дата размещения: 24.05.07
- Дата погашения: 31.10.13
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN Amro, Morgan Stanley
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB-

«Газпром», видимо, оценил преимущества двухтраншевых структур, и компания во второй раз выходит на рынок сразу с двумя траншами — в евро и в фунтах. Причем основной акцент в этой сделке делался на транше в фунтах. Это был дебют «Газпрома» в данной валюте. Целью road show было привлечь британских институциональных инвесторов первого эшелона как крупнейших игроков на рынках капитала, работа с которыми видится как естественный шаг для эмитента, стремящегося выйти на новый круг инвесторов. Букраннеры в основном ориентировались на британские счета «реальных денег», и они доминировали с начала формирования книги.

Объем книги по сделке в фунтах составил 1.75 млрд фунтов при участии 90 счетов — в основном, британских институциональных инвесторов. Фонды приобрели 75% выпуска, банки — 7%, страховые компании и пенсионные фонды — 9%, прочие инвесторы — 9%. На британских инвесторов пришлось 75% бумаг. В контексте сравнительного затишья на корпоративном рынке стерлинговых долгов и стремления к диверсификации среди инвесторов, новый эмитент с таким кредитным качеством и темпами роста смог без труда привлечь внимание кредиторов. Успеху сделки способствовало несколько факторов — «Газпром» имеет инвестиционный рейтинг, стерлинговые счета все больше осваиваются среди российских эмитентов, а связь «Газпрома» с сырьевым рынком еще больше повысила его привлекательность. Новый выпуск в долларах США разместился бы в районе Libor + 70 б.п., а эта эмиссия разместилась под эквивалент 60 с лишним базисных пунктов к стерлинговой ставке Libor, то есть где-то на 5 б.п. ниже долларовой кривой.

Многие инвесторы подавали заявки при размещении обоих траншей, что обеспечило лучшее качество книги по траншу в евро. Книга достигла 2 млрд евро при участии 131 счета. Большую часть бумаг взяли Германия и Австрия — 33%, Великобритания — 24%, Франция — 16%, Италия — 9%, Бенилюкс — 9%, Швейцария — 2%, Иберийский полуостров — 2%, Азия — 2%. По типу инвесторов: управляющие компании — 61%, банки — 29%, страховые компании и пенсионные фонды — 9%, прочие инвесторы — 1%.

Оба транша в основном привлекли сообщество инвесторов, работающих с долгами эмитентов инвестиционного уровня, а не с развивающимися рынками. Книга по стерлинговому выпуску больше напоминает книгу, типичную для корпоративных эмитентов с рейтингом A или AA, чем для заемщиков развивающихся рынков. Из 90 имен лишь два были эксклюзивными покупателями долгов развивающихся рынков. Мы были очень довольны результатами сделки — заявки подали все инвесторы, с которыми были проведены встречи в ходе road show.

Эмиссия: Dresdner Kleinwort, 2009 (exch. GDR Rosneft)

- Заемщик/ SPV: Dresdner Kleinwort
- Код ISIN: XS0301993241
- Объем эмиссии, млн: 790, USD
- Ставка купона: zero
- Дата размещения: 16.05.07
- Дата погашения: 22.06.09
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort
- Рейтинги эмиссии: Aa2/A+ /A+

Dresdner Kleinwort разместил еврооблигации на 790 млн долларов, конвертируемые в GDR на 0.77% акций «Роснефти». Ставка купона по еврооблигациям равна нулю, но премия для обмена облигаций на GDR госкомпании составит 20%. Расчетная цена GDR на LSE на момент размещения облигаций составила 8.0586$. Цена одной GDR «Роснефти», по которой инвесторы смогут получить их в обмен на облигации, установлена на уровне $9.67. Соорганизатором выпуска стал «Газпромбанк», и по мнению участников рынка, еврооблигации Dresdner Kleinwort, возможно, обеспечены бумагами, принадлежащими Газпромбанку и его клиентам.

КАЗАХСТАН

Эмиссия: «Интергаз Центральная Азия», 2017

- Заемщик/ SPV: Intergas Finance B.V.
- Код ISIN: USN45748AB15
- Объем эмиссии, млн: 600, USD
- Ставка купона: 6.375%
- Спред: mid-swaps + 128 bp
- Цена размещения: 99.091
- Дата размещения: 04.05.07
- Дата погашения: 14.05.17
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN Amro, BNP Paribas
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB/BB+

«Интергаз Центральная Азия» смогла понизить ставку купона при размещении своего десятилетнего выпуска облигаций объемом 600 млн долларов на 50 пунктов по сравнению с предыдущим семилетним выпуском на фоне огромного спроса — объем заявок превысил 2 млрд долларов. Изначально букраннеры ABN Amro и BNP Paribas, а также совместный лид-менеджер ING установили ориентир по ставке на уровне 6.75%. Эмиссия размещалась согласно правилу S/144A. На тот момент эмиссия ИЦА с погашением в 2011 г. торговалась немного ниже 6%, тогда как выпуск «Темир Жолы»-2016 (с рейтингом на один уровень выше) торговался примерно по 6.40%. В связи со значительной переподпиской организаторы изменили ориентир на 6.5–6.75%, и эмиссия была размещена в узком конце диапазона. Эмитент даже отменил последний день road show в Швейцарии. Встречи состоялись в Гонконге, Сингапуре, Германии, Лондоне, Нью-Йорке. Бостоне и Лос-Анжелесе.

Американские инвесторы приобрели 57.5% выпуска, 31% — британские инвесторы, а остаток поделили Швейцария, Германия и Азия. Институциональное распределение было следующим: управляющие компании — 51%, хедж-фонды — 28%, банки — 14%, остальное — пенсионные фонды, розничные и прочие инвесторы. Одним из основных факторов высокого спроса стало несколько крупных заявок от инвесторов, раннее покупавших на первичном или вторичном рынке дебютный семилетний выпуск облигаций ИЦА объемом 250 млн долларов, размещенный в октябре 2004 г.

Данный выпуск размещен Intergas Finance B.V. под безусловную и безотзывную гарантию АО «Интергаз Центральная Азия». Заемные средства будут использованы для рефинансирования промежуточного займа, привлеченного в 2006 году в целях реализации проекта «Строительство участков лупинга магистрального газопровода САЦ-4». АО «КазТрансГаз» входит в состав национальной нефтегазовой компании «КазМунайГаз» и контролирует 100% акций АО «Интергаз Центральная Азия» и основную сеть транспортировки газа Казахстана.

Эмиссия: Темірбанк, 2014

- Заемщик/ SPV: Temir Capital BV
- Код ISIN: US87973XAA54
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 9.500%
- Спред: UST10 + 523 bp
- Цена размещения: 98.753
- Дата размещения: 11.05.07
- Дата погашения: 21.05.14
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: JP Morgan, Standard Bank
- Рейтинги эмиссии: B1/-/-

Несмотря на негативные новости по рейтингам и избыток эмиссий казахских банков на рынке, Темірбанку удалось успешно разместить семилетние еврооблигации вскоре после того, как банк «ТуранАлем» решил не размещать запланированный выпуск в фунтах. Неделей ранее агентство Moody's понизило или поставило на пересмотр с возможным понижением рейтинги почти всех крупных казахских банков после размещения большого количества корпоративных

эмиссий. Рейтинги Темірбанка Baa3/B+/BB- были поставлены на пересмотр с возможным понижением. Тем не менее, эмитент и букраннеры JP Morgan и Standard Bank решили не отменять выпуск и смогли разместить его в рамках ориентира (9.75%). «Пара счетов решили не участвовать в сделке, но необязательно из-за действий Moody's; скорее, инвесторы просто устали от казахских эмиссий, — отметил один из букраннеров, — однако книга уменьшилась лишь незначительно, составив 1.1 млрд долларов». Географически спрос распределился следующим образом: США — 40%, Великобритания — 24%, Европа — 25%, Азия — 11%. Полученные от данного размещения средства банк планирует направить на финансирование программ розничного кредитования и кредитования малого и среднего бизнеса.

УКРАИНА

Эмиссия: «XXI Век», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: XXI Century Investments
- Код ISIN: XS0301329479
- Объем эмиссии, млн: 175, USD
- Ставка купона: 10.000%
- Дата размещения: 18.05.07
- Дата погашения: 24.05.10
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: ING

Компания XXI Century Investments Public Limited (Кипр), инвестирующая в девелоперские проекты на Украине, провела размещение дебютного выпуска еврооблигаций на 175 млн долларов. Гарантированные десятью подконтрольными компаниями группы облигации выпускаются по правилу S. Прибыль от продажи облигаций компания планирует направить на финансирование развития портфеля по существующим проектам, а также на расширение бизнеса в Киеве и других больших городах страны, в том числе на проекты к проведению в Украине Евро-2012. Проектный портфель компании включает все виды коммерческой недвижимости.

Эмиссия: ПУМБ, 2010 (LPN), доразм.

- Заемщик/ SPV: Standard Bank Plc
- Код ISIN: XS0287015787
- Объем эмиссии, млн: 125, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Цена размещения: 100.25%
- Дата размещения: 21.05.07
- Дата погашения: 16.02.10
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: HSBC, Standard Bank
- Рейтинги эмиссии: B1/-/B-

Первый Украинский Международный Банк увеличил размер дебютного трехлетнего выпуска еврооблигаций объемом 150 млн долларов до 275 млн долларов, доразместил ноты по 100.25% с доходностью к погашению 9.63%.

После успешного проведения 24-часовой маркетинговой кампании и формирования книги заявок размер переподписки на еврооблигации ПУМБ составил 60%. В размещении еврооблигаций приняли участие 45 инвесторов, большинство которых является новыми для заемщика. Основными покупателями выступили инвестиционные фонды, которые приобрели 60% бумаг, частные банки — 17% и другие финансовые институты — 3%. Выпуск размещен среди инвесторов из Великобритании — 52% выпуска, Европы и Азии — 16%, оффшорных счетов США — 8% и других стран — 8% выпуска.

Эмиссия: «ВиЭйБи Банк», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Credit Suisse
- Код ISIN: XS0303241615
- Объем эмиссии, млн: 125, USD
- Ставка купона: 10.125%
- Спред: UST3 + 537 bp
- Дата размещения: 23.05.07
- Дата погашения: 07.06.10
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: Credit Suisse, Deutsche Bank
- Рейтинги эмиссии: B2/B-/-

Это дебютный выпуск «VAB Банка» на международном рынке капитала и одна из немногих эмиссий среди украинских банков с момента начала политических неурядиц в апреле. Road show выпуска продлилось шесть дней в Гонконге, Сингапуре, Великобритании, Франкфурте, Вене и вновь в Великобритании. В ходе road show инвесторов ориентировали на объем в 100 млн долларов при трехлетнем сроке обращения. Первоначально ориентир был установлен на уровне 10.25%, позднее изменен на 10.125–10.25%. Книга превысила 200 млн при 50 заявках. Из сопоставимых эмиссий можно назвать выпуск ПУМБ-2010, который на тот момент торговался в районе 9.6%, а также Банк «СОЮЗ»-2010 — 9.25%, Московский Кредитный Банк-2009 — 9.7%, и Межпромбанк-2010 — 9.5%.

Особенно примечательным, по мнению букраннеров, был повышенный интерес к подобной эмиссии со стороны управляющих компаний. В книгу вошли не только инвесторы, работающие с развивающимися рынками и долгами с высокой доходностью, но и те, что покупают бумаги эмитентов с инвестиционным рейтингом. При таком размещении мы обычно видим большое количество счетов из Азии, но в данном случае их было лишь 10%. Основную часть выпуска приобрели управляющие компании — 66%, розничные счета взяли 16%, банки — 10%, страховые компании — 8%. Географическое распределение было следующим: Великобритания — 33%, США оффшор — 21%, Азия — 10%, Австрия — 10%, Германия — 7%, Бенилюкс — 3%, страны Балтии — 3%, Швейцария — 3%, оставшаяся часть — другие европейские страны. В результате реализованного проекта банк существенно расширил базу финансирования. По словам председателя правления VAB Group Петра Барона, достаточно успешный опыт «VAB Банка» ставит под сомнение прогнозы аналитиков о негативном влиянии непростой политической ситуации в Украине на экономическую жизнь страны.

АЗЕРБАЙДЖАН

Эмиссия: Международный Банк Азербайджана, 2017 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Rubrika Finance Company Limited
- Код ISIN: XS0300013462
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 8.400%
- Спред: 5Y UST + 385 bp
- Дата размещения: 02.05.07
- Дата погашения: 10.05.17
- Оферта: CALL 5Y/ Step up: 5Y UST+535bp
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: JP Morgan и UBS
- Рейтинги эмиссии: Baa3/-/-

Международный Банк Азербайджана первым среди других компаний Азербайджана вышел на еврооблигационный рынок и привлек субординированный кредит в 100 млн долларов через выпуск кредитных нот в форме частного размещения. Международный Банк Азербайджана 17–18 мая провел в Лондоне презентацию для инвесторов и банков-партнеров первой в истории азербайджанского банковского сектора сделки на зарубежном рынке капитала. МБА также планирует и дальше активно привлекать синдицированные кредиты, разместить еврооблигации до конца текущего года, в 2008 году планируется осуществление первой в истории азербайджанского банковского рынка секьюритизации будущих денежных потоков. Отметим, что осенью 2007 года на рынок планирует выйти и суверен с пятилетним займом 300–350 млн долларов.

Проработка привлечения субординированного кредита в капитал второго уровня с целью улучшения общей капитализации банка началась в середине февраля 2007 г. Проект привлечения субординированного долга состоял из нескольких этапов. Изначально были выбраны основные организаторы сделки (JP Morgan и UBS), проведено предварительное тестирование инвесторов и получен предварительный фидбек от группы потенциальных инвесторов. Было определено, что на рынке имеется достаточно большой спрос на сумму

минимум в 50 млн долл. для реализации проекта привлечения субординированного долга посредством выпуска бумаг на срок до 10 лет. Затем для улучшения интереса к бумагам МБА был получен рейтинг сделки от рейтингового агентства Moody's и выпуску бумаг МБА на уровне Baa3 (инвестиционный рейтинг), т.е. на 2 ступени выше кредитного рейтинга МБА и на 1 ступень выше суверенного. Этот факт положительно повлиял на интерес потенциальных инвесторов к выпуску МБА и привлек разнообразный пул инвесторов. Инвесторами было предложено 154 млн долларов, в итоге средства были привлечены у 9 банков, хедж-фондов и компаний, управляющих капиталом из Великобритании, Голландии, Дании, США и Кипра.

ЛИТВА

Эмиссия: Банк «СНОРАС», 2010

- Заемщик/ SPV: Bankas SNORAS AB
- Код ISIN: XS0301140512
- Объем эмиссии, млн: 175, EUR
- Ставка купона: 7.000%
- Дата размещения: 11.05.07
- Дата погашения: 21.05.10
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort
- Рейтинги эмиссии: Ba3/BB-/BB-

Литовский АО «Банк «СНОРАС» разместил дебютную трехлетнюю эмиссию евробондов в евро. В ходе размещения ввиду высокого интереса со стороны инвесторов сумма эмиссии была увеличена со 100 млн до 175 млн евро. В размещении первой эмиссии евробондов приняло участие почти 60 инвесторов из разных стран Европы, спрос на евробонды превысил 270 млн евро. География инвесторов: Великобритания — 59%, Швейцария — 12%, Германия, Австрия — 11%, скандинавские страны — 7%, прибалтийские страны — 3%, прочие страны — 8%. Наибольший интерес к сделке проявили инвестиционные фонды (почти 60%), банки (30%) и прочие финансовые учреждения.

БЕЛАРУСЬ

Эмиссия: Беларусбанк, 2008 (LPN, FRN)

- Заемщик/ SPV: White Nights Finance B.V.
- Код ISIN: XS0300922951
- Объем эмиссии, млн: 125, USD
- Ставка купона: 3m Libor + 375 bp
- Дата размещения: 16.05.07
- Дата погашения: 23.05.08
- Step-up: +25 bp после каждой выплаты купона
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: VTB Europe и Banco Finantia
- Рейтинги эмитента: B-/-/-

ЕВРООБЛИГАЦИИ, НОМИНИРОВАННЫЕ В РУБЛЯХ

Эмиссия: KfW, 2012-2, RUR

- Код ISIN: XS0300863338
- Объем эмиссии, млн: 4000, RUR
- Ставка купона: 6.350%
- Дата размещения: 10.05.07
- Дата погашения: 22.05.12
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: Barclays Bank PLC
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/AAA

KfW выпустил вторую эмиссию облигаций, номинированных в рублях, в объеме 4 млрд рублей. В феврале 2007 г. KfW разместил первую рублевую эмиссию на рынке еврооблигаций на сумму 2 млрд рублей. Объем второй эмиссии уже в два раза больше. Для инвесторов это означает более высокую ликвидность и более привлекательные возможности для продаж и покупок облигаций на вторичном рынке. «За последние несколько недель KfW разместил несколько ликвидных эмиссий в сегменте национальных валют стран с развивающимися рынками. Институциональные инвесторы демонстрируют особенно высокий интерес и уверенность в потенциале этих стран», — отметил начальник казначейства KfW Фрэнк Чичовский (Frank Czichowski).

Эмиссия: Danske Bank, 2008, RUR

- Код ISIN: XS0298740852
- Объем эмиссии, млн: 250, RUR
- Ставка купона: 5.500%
- Дата размещения: 14.05.07
- Дата погашения: 14.11.08
- Листинг: OMX
- Рейтинги эмиссии: Aa1/AA-/AA-

Эмиссия: European Investment Bank (EIB), 2012, RUR

- Объем эмиссии, млн: 2000, RUR
- Ставка купона: 6.250%
- Цена размещения: 100.45
- Дата размещения: 30.05.07
- Дата погашения: 14.06.12
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: HSBC
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/AAA

Эмиссия: European Investment Bank (EIB), 2017, RUR

- Код ISIN: XS0303133564
- Объем эмиссии, млн: 2000, RUR
- Ставка купона: 6.750%
- Цена размещения: 101.275
- Дата размещения: 23.05.07
- Дата погашения: 13.06.17
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: RBC Capital Markets
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/AAA

Эмиссия: Rabobank, 2017, RUR

- Объем эмиссии, млн: 2000, RUR
- Ставка купона: 6.900%
- Дата размещения: 23.05.07
- Дата погашения: 06.06.17
- Организаторы размещения: Barclays Capital
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/AA+

Rabobank и EIB разместили два наиболее «длинных» выпуска еврооблигаций в рублях от заемщиков с рейтингами на уровне AAA. А EIB через неделю разместил еще и пятилетний выпуск. Сумма выпуска уже стала стандартной — 2 млрд рублей. Предыдущие рублевые выпуски имели срок обращения три-пять лет. Последним рублевым выпуском были пятилетние облигации KfW, размещенные в начале мая. Важно отметить, что эмитентами этих выпусков были заемщики с рейтингом AAA.

«Рубль не так давно стал свободно конвертируемой валютой, после чего улучшилась ликвидность на рынке свопов и стали возможными такие долгосрочные выпуски, как этот, — отметил глава отдела финансирования в Rabobank Майкл Говер (Michael Gower). — База инвесторов на этом рынке развита не столь хорошо, как по другим валютам. Но инвесторы охотно берут бумаги эмитентов с рейтингом AAA, так как несмотря на валютный риск, кредитный риск здесь минимальный». Эмитенты ожидают, что этот рынок будет расти по мере того, как европейские и азиатские инвесторы будут привыкать к этой валюте. Средства, привлеченные в рублях, Rabobank планирует направить на открытие банка в России, который будет ориентирован в основном на кредитование корпоративных клиентов.

«Мы ожидаем роста эмиссий от заемщиков с рейтингом AAA в ближайшие месяцы пропорционально росту ликвидности на рынке рублевых свопов. Тот факт, что эта валюта является свободно конвертируемой, также привлечет институциональных инвесторов на оффшорном еврорынке», — считает Кентаро Кисо из банка Barclays Capital, организовавшего сделку для голландского Rabobank. Доля институциональных инвесторов была существенной по обеим эмиссиям, чего и следовало ожидать при таком сроке обращения. Около 75% бумаг EIB приобрели европейские инвесторы.