Успеть занять до отпуска

Константин Васильев

В июне было размещено рекордное количество еврооблигаций — 23 выпуска из России и 8 из стран СНГ на общую сумму около $8.3 млрд. Картина рынка получилась достаточно разнообразной, но с общим сдвигом в сторону высокой доходности начиная со второй декады июня.

В том числе за месяц было размещено рекордное количество кредитных нот — 7 выпусков на $850 млн со средней доходностью около 10%. «Ренессанс Капитал» провел частное размещение нот Концерна «Калина» (15 мая) и второй выпуск гарантированных нот УК «Теорема», 2009. МДМ-Банк вывел на рынок дебютные выпуски «Техносила-Инвест», 2010 и ФГУП «Почта России», 2012. Отметим, что срок обращения кредитных нот уже часто превышает 3 года и достигает 4-5 лет: «Маретекс», 2011, Национальный банк «ТРАСТ», 2012-2, Финансовая Лизинговая Компания, 2011. С трехлетним выпуском вернулся на рынок Северстальтранс, 2010.

В июне также были закрыты две сделки по секьюритизации — второй выпуск Банка «ГПБ-Ипотека» и дебютная сделка с частным размещением Альянс Банка. Емкость рынка ABS составляет около $5.6 млрд и опережает сегмент CLN на $400 млн.

На рынок выходили и крупные корпоративные заемщики, продолжая делать двухтраншевые структуры: «ЛУКОЙЛ» и «Транснефть» привлекли в совокупности $2.5 млрд, Газпром доразместил майский транш в фунтах на 250 млн. Агрессивно выходит на рынок банков-ский сектор, заняв $1.7 млрд: АК БАРС Банк, 2010, Альфа-Банк, 2012, Международный Промышленный Банк, 2010-2, Банк «Ренессанс Капитал», 2010, Банк «Русский Стандарт», 2010-2. В Казахстане были размещены «Астана-Финанс», 2010 и КазКоммерцБанк, 2009 (FRN), в Украине — Банк «Надра», 2010. Заметим, что банки все чаще диверсифицирую валюту заимствований: Международный Промышленный Банк и «Астана-Финанс» заняли в евро, КазКоммерцБанк — в иенах.

По-прежнему популярен еврорублевый рынок: за месяц было размещено 4 выпуска бумаг на 10.7 млрд руб., или $420 млн: Восточный экспресс банк, 2009, три транша ABS Банка «ГПБ-Ипотека» и CLN ФГУП «Почта России», 2012. Также в рублях продолжили занимать международные банки: JP Morgan занял 3 млрд руб. на 10 лет, с небольшим двухлетним выпуском вышел голландский торговый банк NIBC.

РОССИЯ

Эмиссия:
«ЛУКОЙЛ», 2017/ 2022 (LPN)

- Заемщик/ SPV: LUKOIL International Finance B.V.
- Код ISIN: XS0304273948/ XS0304274599
- Объем эмиссии, млн: 500/ 500, USD
- Ставка купона: 6.356%/ 6.656%
- Спред: UST10 + 145 bp/ UST10 + 175 bp
- Дата размещения: 01.06.07
- Дата погашения: 07.06.17/ 07.06.22
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Deutsche Bank, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Baa2/BBB-/BBB-

Букраннеры провели масштабное road show двумя командами в США и Европе: это хороший заемщик, легкий для понимания, так что реакция инвесторов в ходе road show была позитивной. В книгу по 15-летнему траншу вошли более 360 счетов. Спрос превысил предложение в 7.5 раз, а по 10-летнему траншу — в 4.5 раза. 15-летние бумаги дали инвесторам 30 б.п. к 10-летним в абсолютной доходности, и 20 б.п. по свопам. «ЛУКОЙЛ» намерен использовать привлекаемые средства на общие корпоративные нужды, включая рефинансирование существующей задолженности и капитальные вложения.

Особенно примечательным было распределение: выпуск был продан инвесторам, работающим с бумагами инвестиционного уровня, так как инвесторы развивающихся рынков не покупают на таком уровне доходности. По 10-летнему траншу поступили заявки более чем от 170 счетов, из них фондов — 60%, банков — 20%, страховых компаний — 12%, розничных счетов — 5%, центральных банков — 3%. По регионам распределение было следующим: США — 56%, Великобритания — 17%, Азия — 6%, Швейцария — 5%, Россия — 4%, Германия и Австрия — 4%, другие европейские страны — 8%. Книга достигла $2.4 млрд. 15-летний транш привлек заявки 200 инвесторов на сумму $3.85 млрд. Фонды приобрели 75% нот, банки — 9%, страховые компании — 12%, розничные счета — 2%, центральные банки — 2%. Географическое распределение: США — 42%, Великобритания — 32%, Германия и Австрия — 6%, Азия 4%, Россия — 3%, Швейцария — 1%, остальные облигации — другие страны, в том числе европейские.

Эмиссия:
Газпром, 2013-4 (LPN11, GPB), доразм.

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital SA
- Код ISIN: XS0303594450
- Объем эмиссии, млн: 250, GBP
- Ставка купона: 6.580%
- Спред: Gilts7 + 115 bp
- Цена размещения: 99.402
- Дата размещения: 05.06.07
- Дата погашения: 31.10.13
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Morgan Stanley
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB-

ОАО «Газпром» доразместил еврооблигации с погашением в 2013 г. на сумму 250 млн фунтов по цене размещения 99.402% от номинала. Таким образом, совокупный объем выпуска евробондов с погашением в 2013 г. достиг 800 млн фунтов. Ставка купона по бумагам была ранее установлена в размере 6.58%.

Эмиссия:
ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Moscow River BV
- Код ISIN: XS0304261851
- Объем эмиссии, млн: 3500, RUR
- Ставка купона: 8.500%
- Дата размещения: 05.06.07
- Дата погашения: 21.05.12
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: МДМ-Банк
- Рейтинги эмитента: -/-/-

МДМ-Банк завершил размещение кредитных нот (CLN) на кредит, выданный ОАО АКБ «Связь-Банк» ФГУП «Почта России». Ноты были размещены среди европейских инвесторов путем частного размещения. Эмитентом нот выступила компания Moscow River B.V. (Нидерланды), попечителем и платежным агентом по нотам является Deutsche Bank, агентом по обеспечению в России —

Новые эмиссии еврооблигаций РФ и СНГ в июне 2007 года

№, страна	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия			6 277	USD			
1	ЛУКОЙЛ, 2017 (LPN)	01.06.2007	07.06.2017	500	USD	6.356%	Baa2/BBB-/BBB-	Deutsche Bank, Credit Suisse
2	ЛУКОЙЛ, 2022 (LPN)	01.06.2007	07.06.2022	500	USD	6.656%	Baa2/BBB-/BBB-	Deutsche Bank, Credit Suisse
3	Газпром, 2013-4 (LPN11, GPB), доразм.	05.06.2007	31.10.2013	250	GBP	6.580%	A3/BBB/BBB-	ABN Amro, Morgan Stanley
4	ФГУП «Почта России», 2012 (CLN)	05.06.2007	21.05.2012	3500	RUR	8.500%	-/-/-	МДМ-Банк
5	Банк ГПБ-Ипотека, 2047-A1 (RMBS, FRN)	08.06.2007	25.06.2047	147	EUR	3mEuribor + 110bp	A3/BBB+/-	Barclays Capital, Газпромбанк
6	Банк ГПБ-Ипотека, 2047-A2 (RMBS, FRN)	08.06.2007	25.06.2047	850	RUR	7.500%	Baa3/BBB-/-	Barclays Capital, Газпромбанк
7	Банк ГПБ-Ипотека, 2047-BCD (RMBS, FRN)	08.06.2007	25.06.2047	970	RUR	7.750%	Ba2/BB-/-	Barclays Capital, Газпромбанк
8	Нутринвестхолдинг, 2008 (STN)	11.06.2007	11.12.2008	50	USD	8.750%	-/-/-	BCP
9	Национальный банк ТРАСТ, 2012-2 (CLN)	13.06.2007	13.12.2012	35	USD	11.000%	-/-/-	ТРАСТ
10	Маретекс, 2011 (CLN)	15.06.2007	19.06.2011	150	USD	10.000%	-/B-/-	ТРАСТ
11	Северстальтранс, 2010 (CLN)	15.06.2007	22.06.2010	175	USD	8.500%	-/-/-	ING
12	Альфа-Банк, 2012 (LPN)	18.06.2007	25.06.2012	500	USD	8.200%	Ba1/BB/-	UBS, Credit Suisse
13	Банк Ренессанс Капитал, 2010 (LPN)	18.06.2007	27.06.2010	300	USD	9.500%	B1/-/B-	Citigroup, Ренессанс Капитал
14	Транснефть, 2012 (LPN)	19.06.2007	27.06.2012	500	USD	6.103%	A2/BBB+/-	Goldman Sachs, Citigroup, UBS
15	Транснефть, 2012, EUR (LPN)	19.06.2007	27.06.2012	700	EUR	5.381%	A2/BBB+/-	Goldman Sachs, Citigroup, UBS
16	АК БАРС Банк, 2010 (LPN)	20.06.2007	28.06.2010	250	USD	8.250%	Ba2/BB-/-	DB, Citi
17	РОЛЬФ, 2010 (LPN)	20.06.2007	28.06.2010	250	USD	8.250%	Ba3/BB-/-	ABN AMRO, Citigroup
18	Финансовая Лизинговая Компания, 2011 (CLN)	20.06.2007	01.06.2011	100	USD	9.250%	-/-/-	ИК КапиталЪ
19	УК Теорема, 2009 (CLN)	21.06.2007	27.10.2009	148	USD	11.000%	-/-/-	Ренессанс Капитал
20	Банк Русский Стандарт, 2010-2 (LPN)	22.06.2007	29.06.2010	400	USD	8.485%	Ba2/-/BB	ABN AMRO, JP Morgan
21	Восточный экспресс банк, 2009 (LPN)	26.06.2007	03.07.2009	5400	RUR	9.875%	B3/-/-	ABN AMRO, Standard Bank
22	Техносила-Инвест, 2010 (CLN)	26.06.2007	03.07.2010	100	USD	9.750%	-/-/-	МДМ
23	Международный Промышленный Банк, 2010-2 (LPN)	27.06.2007	06.07.2010	200	EUR	9.000%	B1/B+/-	Calyon, Credit Suisse
	Страны СНГ и Балтии			2 007	USD			
1, KZ	Астана-Финанс, 2010	01.06.2007	08.06.2010	300	EUR	7.875%	Ba1/-/BB+	Citi, Deutsche
2, KZ	Tristan Oil, 2012, доразм.	07.06.2007	07.01.2012	120	USD	10.500%	B2/-/B+	Jefferies & Co
3, KZ	КазКоммерцБанк, 2017-2 (LPN)	07.06.2007	13.06.2017	250	USD	8.500%	Baa2/BB-/BB	ING, UBS
4, UA	Украина, 2012	18.06.2007	26.06.2012	500	USD	6.385%	B1/BB-/BB-	Credit Suisse, Deutsche Bank, UBS, Citigroup
5, KZ	КазКоммерцБанк, 2009, JPY (FRN)	21.06.2007	06.07.2009	25000	JPY	3m Libor + 150 bp	Baa1/BB+/BB+	Nomura
6, UA	Банк Надра, 2010 (LPN)	22.06.2007	28.06.2010	175	USD	9.250%	Ba3/-/B-	HSBC, UBS
7, BY	Приорбанк, 2009 (LPN, FRN)	27.06.2007	06.07.2009	100	USD	6m Libor + 312.5 bp	-/-/-	VTB Europe, RZB
8, KZ	Альянс Банк, 2015 (ABS, DPR)	28.06.2007	28.05.2015	75	USD	0.000%	-/-/BBB-	Merrill Lynch
	Еврооблигации иностранных эмитентов в местн. валюте			136	USD			
1	JP Morgan, 2017, RUR	20.06.2007	28.06.2017	3000	RUR	7.000%	Aa2/AA-/-	JP MORGAN
2	NIBC, 2009, RUR	22.06.2007	22.06.2009	520	RUR	5.640%	-/-/-	Societe Generale

ОАО АКБ «Связь-Банк». Базовым активом по нотам является синдицированный кредит, выданный ОАО АКБ «Связь-Банк» ФГУП «Почта России» 21 мая 2007 года. Общая сумма синдицированного кредита — 5 млрд руб. Агентом по синдицированному кредиту и первоначальным кредитором выступил ОАО АКБ «Связь-Банк». Далее часть кредита в размере 3.5 млрд руб. была переуступлена ОАО АКБ «Связь-Банк» компании Moscow River BV, которая выступила эмитентом CLN. «Данная сделка стала уникальной на рынке, — отмечает Антон Кирюхин, начальник управления рынков долгового капитала МДМ-Банка. — Впервые был секьюритизирован кредит, выданный по российскому праву».

Эмиссия:
Банк «ГПБ-Ипотека», 2047 (RMBS, FRN)

- Заемщик/ SPV: Gazprombank Mortgage Funding 2 S.A.
- Структура сделки: True Sale/Pass-Through
- Дата размещения: 08.06.07
- Дата погашения: 25.06.47
- Оферта: Step-up и Call
- Класс/объем/купон/рейтинг:
  Класс A1/ EUR147.15/ 3m EURIBOR + 110 bp/ (A3/BBB+/-)
  Класс A2/ RUB850/ 7.5%/ (A3/BBB+/-)
  Класс B/ RUB311.8/ 7.75%/ (Baa3/BBB-/-)
  Класс C/ RUB329.0/ 10.5%/ (Ba2/BB-/-)
  Класс Da/ RUB329.0/ -/ NR
- Средний срок жизни: A1/A2 - 2.88, B/C/Da — 5 лет
- ISIN A1/ A2/ B/ C: XS0304301582/ XS0304303521/ XS0304304339/ XS0304304685
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Barclays Capital, Газпромбанк

Газпромбанк и Barclays Capital, выступившие ведущими организаторами второй международной секьюритизации портфеля закладных АКБ «СОВФИНТРЕЙД» (Банк «ГПБ-Ипотека») объемом 6.9 млрд руб., завершили размещение еврооблигаций Gazprombank Mortgage Backed Securities серии 2007-1. Соорганизатором старшего транша облигаций A1 выступил Lehman Brothers International (Europe). Инвесторам было предложено четыре рейтингованных транша ценных бумаг, в отношении которых установлена различная очередность исполнения обязательств: старшие транши A1 и A2, субординированные транши B и C. Кредитное усиление держателям рейтингованных траншей облигаций предоставлено посредством субординированного транша Da, выкупаемого АКБ «СОВФИНТРЕЙД» и неамортизируемого денежного резервного фонда в размере 1.5% от объема сделки.

Облигации размещены среди 25 инвесторов. 43.69% выпуска размещено среди инвесторов Великобритании, 17.36% — Германии, 15.86% — Австрии. Также в размещении приняли участие французские, итальянские, португальские и испанские инвесторы. Российские инвесторы приобрели 6.9% выпуска. Основными инвесторами выступили управляющие фондами (52.87%) и банки (40.29%). Спред над базисной ставкой по старшему траншу облигаций, номинированному в евро, был снижен на 20 пунктов по сравнению с первой международной секьюритизацией портфеля АКБ «СОВФИНТРЕЙД», реализованной в декабре 2006 года.

В рамках данной сделки был использован ряд инновационных подходов к размещению ценных бумаг, позволивших организаторам сделки добиться оптимальных условий размещения. Во-первых, старший класс выпускаемых ценных бумаг был разделен на транши в иностранной валюте и рублях. При этом впервые в истории секьюритизации активов на развивающихся рынках распределение объема выпускаемых бумаг в иностранной валюте и местной валюте определялось на основании объема инвесторского спроса. Во-вторых, впервые в истории российского рынка секьюритизации широкому кругу инвесторов были предложены два рублевых субординированных транша облигаций. Заявки на приобретение данных траншей в 3.5 раза превысили номинальный объем предлагаемых бумаг. Кроме того, эффективность сделки для АКБ «СОВФИНТРЕЙД» была повышена за счет замены части денежного резервного фонда на субординированный нерейтингованный транш облигаций класса Da.

Эмиссия:
Нутринвестхолдинг, 2008 (STN)

- Код ISIN: XS0305105859
- Объем эмиссии, млн: 50, USD
- Ставка купона: 8.750%
- Цена размещения: 99.647
- Дата размещения: 11.06.07
- Дата погашения: 11.12.08
- Листинг: Внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: BCP
- Рейтинги эмитента: -/-/-

Эмиссия:
Национальный банк «ТРАСТ», 2012-2 (CLN)

- Заемщик/ SPV: C.R.R B.V.
- Код ISIN: XS0305676412
- Объем эмиссии, млн: 35, USD
- Ставка купона: 11.000%
- Дата размещения: 13.06.07
- Дата погашения: 13.12.12
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ТРАСТ
- Рейтинги эмитента: B1/-/B-

Эмиссия:
«Маретекс», 2011 (CLN)

- Заемщик/ SPV: C.R.R. B.V.
- Код ISIN: XS0306026682
- Объем эмиссии, млн: 150, USD
- Ставка купона: 10.000%
- Дата размещения: 15.06.07
- Дата погашения: 19.06.11
- Оферта: PUT 2Y
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «ТРАСТ»
- Рейтинги эмиссии: -/B-/-

Российская металлоторговая компания «Маретекс» разместило дебютные ноты на $150 млн, Standard & Poor's присвоило данному выпуску приоритетных необеспеченных кредитных нот кредитный рейтинг B-. Дочерние компании «Маретекс» — ОАО «Комтех», ОАО «Трубосталь», ЗАО «Стальная компания» и ЗАО «КЗСП» — предоставили поручительство за «Маретекс». Вырученные от размещения средства планируется использовать для развития своих производственных предприятий, строительства металлосервисных центров и рефинансирования краткосрочных кредитов. Предусмотрены следующие ковенанты: коэффициент долг/EBITDA — не более 5 по итогам 2007 г. и не более 4 — в последующие годы; отношение «EBITDA/процентные расходы» — не менее 2.5.

«Маретекс» — крупнейший независимый дистрибьютор стали в России. Его доля рынка составляет около 6.8% складских продаж. Компания присутствует в различных регионах России.

Эмиссия:
Северстальтранс, 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Transportation invest
- Код ISIN: XS0305264813
- Объем эмиссии, млн: 175, USD
- Ставка купона: 8.500%
- Дата размещения: 15.06.07
- Дата погашения: 22.06.10
- Оферта: PUT/CALL 2Y
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ING
- Рейтинги эмитента: -/-/-

Road show эмиссии началось 6 июня и прошло в Сингапуре, Гонконге, Маниле, а также Швейцарии и Лондоне. По облигациям предусмотрена амортизация и ежеквартальный колл-опцион на уровне 102% в течение первого года обращения, 101.25% на четвертый и пятый кварталы, 100.75% на седьмой-восьмой кварталы и 100% в последствии.

В целом, участие в сделке приняли 39 счетов из 12 стран. Переподписка составила 1.4 раза. Географическое распределение: Великобритания — 51%, Швейцария — 22%, другие европейские страны — 16%, Азия — 6%, США (оффшор) — 5%. По типу инвестора: управляющие компании — 61%, розничные счета (ритейл) — 19%, финансовые институты — 17%, прочие — 3%.

Эмиссия:
Альфа-Банк, 2012 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Alfa MTN Issuance Limited/ ABH Financial Limited
- Код ISIN: XS0306557538
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 8.200%
- Спред: UST5 + 311 bp
- Дата размещения: 18.06.07
- Дата погашения: 25.06.12
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: UBS, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Ba1/BB/-

Альфа-Банк успешно закрыл сделку по размещению евробондов на сумму $500 млн сроком на 5 лет. Это пятый и самый крупный транш в рамках программы размещения среднесрочных евронот (EMTN) в размере $2 млрд, которая стартовала в 2004 г. Евроноты данной эмиссии, впервые выпускаемые по правилу 144А, были куплены 91 инвестором. Более половины из них участвовали в программе среднесрочных евронот Альфа-Банка впервые. Была достигнута высокая географическая диверсификация портфеля. Так, 46% бумаг было приобретено инвесторами из США, 26% — из Великобритании, 8% — из Швейцарии, 7% — из Голландии, 4% — из Италии, 4% — из Азии, 5% — из других стран мира. Инвестиционные фонды приобрели приблизительно половину пакета, при этом заказы на значительные объемы поступали также от банков и хедж-фондов. Средства, поступившие от размещения данного выпуска, будут использованы на общие корпоративные цели.

Эмиссия:
Банк «Ренессанс Капитал», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Renaissance Consumer Funding Limited
- Код ISIN: XS0307423466
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 9.500%
- Спред: 3Y mid-swap + 399 bp
- Дата размещения: 18.06.07
- Дата погашения: 27.06.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup и «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмиссии: B1/-/B-

Банк «Ренессанс Капитал», специализирующийся на потребительском кредитовании, разместил выпуск еврооблигаций на $300 млн сроком на 3 года на условиях, которые являются самыми привлекательными за всю историю работы банка на рынках капитала. «Мы удовлетворены высочайшим уровнем интереса, который проявили инвесторы к нашему размещению, — заявил Деннис Фуллинг, член совета директоров банка. — Книга заявок была переподписана два раза, и мы смогли привлечь 65 инвесторов самого высокого уровня, представляющих как европейский, так и азиатский регион».

Это дебютная эмиссия в рамках программы среднесрочных нот в евро банка «Ренессанс Капитал». Road show было проведено двумя командами в Гонконге, Сингапуре, Вене, Копенгагене, Нидерландах, Цюрихе и Женеве. Книга достигла $500 млн. 33% эмиссии приобрели американские оффшорные инвесторы, Великобритания — 32%, США (оффшор) — 14%, Европа — 17%, Азия — 4%. В связи с волатильностью на рынке и тем фактом, что это новый эмитент, большую часть выпуска взяли институциональные инвесторы. Управляющие компании приобрели 49% облигаций, хедж-фонды — 36%, частные счета — 7%, коммерческие банки — 7%, страховые компании — 1%.

Эмиссия:
«Транснефть», 2012 USD/ EUR (LPN)

- Заемщик/ SPV: TransCapitalInvest Ltd.
- Код ISIN: XS0306899765/ XS0306900795
- Объем эмиссии, млн: 500, USD/ 700, EUR
- Ставка купона: 6.103%/ 5.381%
- Спред: mid-swap + 60 bp
- Дата размещения: 19.06.07
- Дата погашения: 27.06.12
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Goldman Sachs, Citigroup, UBS
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/-

Предыдущий выпуск «Транснефти» был размещен агрессивно и пострадал на активных продажах казначейских бумаг США. Как отмечают букраннеры, прайсинг новой сделки должен был быть более реалистичным, дабы реабилитировать эмитента в глазах инвесторов. Одной из целей road show было провести встречи с инвесторами, участвовавшими в первой сделке, и разъяснить им, что никаких негативных событий с эмитентом не произошло. Некоторые из них отказались от участия, другие имели весьма определенные требования по ставке.

Спрос по долларовому траншу составил $1 млрд при участии более 60 счетов, из которых 31% пришлось на США, 43% взяли Великобритания и Ирландия, Германия — 5%, Бенилюкс — 5%, Азия — 5%, Скандинавия — 5%, оставшуюся часть — другие страны. Фонды взяли 53%, банки 31%, пенсионные фонды и страховые компании — 14%. Книга по евротраншу составила 1 млрд евро, также при участии 60 счетов, что позволило увеличить объем с 500 млн до 700 млн евро. Германия и Австрия приобрели 26% нот, Франция — 24%, Великобритания — 25%, Бенилюкс — 8%, скандинавские страны — 7%, страны Южной Европы — 4%, США — 3%. Распределение по типу инвестора было следующим: фонды — 57%, страховые компании — 29%, банки — 13%.

Эмиссия:
АК БАРС Банк, 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: AK BARS Luxemburg S.A.
- Код ISIN: XS0307767474
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 8.250%
- Дата размещения: 20.06.07
- Дата погашения: 28.06.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: DB, Citi
- Рейтинги эмиссии: Ba2/BB-/-

Road show прошло неделей ранее, однако, учитывая волатильность рынка, организаторы решили подождать с ориентиром несколько дней. АК БАРС Банк входит в двадцатку крупнейших банков в России, однако что касается облигаций, имеет в обращении лишь субординированный выпуск долга второго уровня. Среди сопоставимых эмитентов были НОМОС-Банк, Промсвязьбанк и «ЗЕНИТ». Бенефициарным собственником АК БАРС Банка (96%) является Республика Татарстан, что стало существенным фактором привлекательности эмиссии для инвесторов. Спрос превысил предложение в 1.5 раза, заявки поступили от 60 счетов. 21% взяли британские инвесторы, 14% — Бенилюкс, 11% — Швейцария, 8% — США (оффшор), 7% — Россия, 7% — Германия, 6% — Восточная Европа, 6% — Португалия, 6% — Турция, 4% — Франция, 3% — другие страны. 40% эмиссии ушло банкам, 40% — фондам, 20% — розничным счетам.

Эмиссия:
«РОЛЬФ», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Colgrade Ltd (Rolf Group)/
- Гарантия Delance Ltd
- Код ISIN: XS0307754654
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 8.250%
- Спред: mid-swap + 280 bp
- Дата размещения: 20.06.07
- Дата погашения: 28.06.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Citigroup
- Рейтинги эмиссии: Ba3/BB-/-

Букраннерам было приятно работать с этой эмиссией: на рынке много предложений со стороны банков, а также нефтяных и газовых компаний, но сектор автопродаж — это что-то новое на российском рынке евробондов. Хотя близких сопоставимых эмиссий не было, организаторы в целом ориентировались на уровень других российских эмитентов с рейтингом BB, а также заемщиков, работающих на потребительском рынке, таких как банк «Русский Стандарт».

Ориентир был установлен на уровне 8.125–8.5%. Книга сформировалась быстро, и через 36 часов выпуск разместили под 8.25% при объеме $250 млн. Спрос составил $500 млн при участии 68 счетов из 19 стран, из них 33% эмиссии пришлось на Великобританию,

31% взяли другие европейские страны, 24% — США (оффшор), 8% — Азия, 4% — Швейцария. По типу инвестора распределение было следующим: управляющие компании — 59%, банки –34%, прочие — 7%.

Эмиссия: Финансовая Лизинговая Компания, 2011 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Dresdner Bank AG Frankfurt
- Код ISIN: XS0306599613
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Дата размещения: 20.06.07
- Дата погашения: 01.06.11
- Оферта: PUT 2Y
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ИК КапиталЪ
- Рейтинги эмитента: -/-/-

ОАО «Финансовая Лизинговая Компания» осуществило размещение дебютного выпуска четырехлетних кредитных нот. Организатором и букранером выступила ИК «КапиталЪ», совместными организаторами — ВТБ и МДМ-Банк. Выпуск был размещен среди широкого круга российских и зарубежных инвесторов. География размещения: Россия — 60%, страны западной Европы — 40%.

Средства, привлеченные в результате размещения CLN, будут направлены на реализацию финансирования лизинговых проектов ОАО «ФЛК», а также на рефинансирование текущего долга. ФЛК занимается предоставлением в лизинг имущества, главным образом авиационной техники и оборудования, и контролирует порядка 20% авиационного сегмента российского рынка лизинговых услуг. В настоящее время 40.2% акций ОАО «ФЛК» принадлежит Российской Федерации. Государственная Объединенная Авиастроительная Корпорация — шестая по величине мировая авиастроительная компания — владеет 37.3% акций.

Эмиссия: УК «Теорема», 2009 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Teorema Holding Limited (Cyprus)
- Код ISIN: XS0306080200
- Объем эмиссии, млн: 148, USD
- Ставка купона: 11.000%
- Дата размещения: 21.06.07
- Дата погашения: 27.10.09
- Оферта: CALL 27.10.08, 103%
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмитента: -/-/-

Эмиссия: «Калина», 2008 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Polling Holdings Limited/ Renaissance Securities Trading Limited
- Объем эмиссии, млн: 54, USD
- Ставка купона: 11.500%
- Дата размещения: 15.05.07
- Дата погашения: 15.05.08
- Оферта: Call 6M
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмитента: -/-/-

Эмиссия: Банк «Русский Стандарт», 2010-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Russian Standard Finance SA
- Код ISIN: XS0308286078
- Объем эмиссии, млн: 400, USD
- Ставка купона: 8.485%
- Спред: mid-swaps + 300 bp/UST3+348bp
- Дата размещения: 22.06.07
- Дата погашения: 29.06.10
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Ba2/-/BB

Эмиссия: Восточный экспресс банк, 2009 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Orient Express Finance
- Код ISIN: XS0308953396
- Объем эмиссии, млн: 5400, RUR
- Ставка купона: 9.875%
- Дата размещения: 26.06.07
- Дата погашения: 03.07.09
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Standard Bank
- Рейтинги эмиссии: B3/-/-

Эмиссия: «Техносила-Инвест», 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: ООО «Спектр»/ Moscow River B.V.
- Код ISIN: XS0308998490
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Дата размещения: 26.06.07
- Дата погашения: 03.07.2010
- Оферта: PUT 03.01.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: МДМ
- Рейтинги эмитента: -/-/-

Объем заявок инвесторов на участие в выпуске кредитных нот торговой сети «Техносила» составил $120 млн. Кредитные ноты торговой сети «Техносила» заинтересовали широкий круг инвесторов, основная часть которых представляет Россию и Европу. Эмитентом нот выступила компания Moscow River B.V. (Нидерланды), заемщиком — ООО «Спектр», поручители — ООО «Группа Компаний «СВ», ООО «Грэйт-Б» и ООО «Кверкускрафт». Формированию книги заявок предшествовало road show в Лондоне, Цюрихе, Женеве, Гонконге и Сингапуре. Попечителем и платежным агентом по выпуску выступает Deutsche Bank, London Branch.

Торговая сеть «Техносила» создана в 1993 г., осуществляет розничную и оптовую продажу электроники и бытовой техники. В настоящее время сеть насчитывает 113 магазинов в 70 городах России, из них 25 открыты по франчайзинговой схеме.

Эмиссия: Международный Промышленный Банк, 2010-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: IIB Luxembourg S.A.
- Код ISIN: XS0309114311
- Объем эмиссии, млн: 200, EUR
- Ставка купона: 9.000%
- Дата размещения: 27.06.07
- Дата погашения: 06.07.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Calyon, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: B1/B+/-

КАЗАХСТАН

Эмиссия: «Астана-Финанс», 2010

- Заемщик/ SPV: Astana Finance BV
- Код ISIN: XS0304676637
- Объем эмиссии, млн: 300, EUR
- Ставка купона: 7.875%
- Спред: Bund3 + 360.8 bp / mid-swap + 337.5 bp
- Цена размещения: 99.652
- Дата размещения: 01.06.07
- Дата погашения: 08.06.10
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Citi, Deutsche
- Рейтинги эмиссии: Ba1/-/BB+

Эмиссия: Альянс Банк, 2015 (ABS, DPR)

- Заемщик/ SPV: Alliance DPR Company
- Объем эмиссии, млн: 75, USD
- Дата размещения: 28.06.07
- Дата погашения: 28.05.15
- Организаторы размещения: Merrill Lynch
- Рейтинги эмиссии: -/-/BBB-

Эмиссия: КазКоммерцБанк, 2017-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Kazkommerts Finance 2 B.V.
- Код ISIN: XS0305204595
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 8.500%
- Дата размещения: 07.06.07
- Дата погашения: 13.06.17
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ING, UBS
- Рейтинги эмиссии: Baa2/BB-/BB

ING и UBS объявили о выпуске облигаций в четверг 31 мая, установив ориентир на уровне 8.5%. На тот момент рынок был устойчив, в течение недели наблюдалось сужение спредов, особенно по банкам второго эшелона. 31 мая это сужение дало толчок и более крупным казахским банкам. Тем не менее, на рынке наблюдалась

некоторая усталость от обилия выпусков из Казахстана, и эмитенту пришлось учесть этот фактор. Отличительной чертой данной эмиссии был тот факт, что это бумаги второго уровня, а не старшие ноты, как большинство выпускавшихся в последнее время. ККБ также сознательно не стал размещать выпуск индикативного объема. Ряду инвесторов ориентир показался слишком низким, но несмотря на это, книга не сократилась, а даже выросла.

Переподписка была небольшой — размещение проходило скорее через привлечение стабильного потока розничных инвесторов и постепенное формирование книги. В книге оказалось очень мало хедж-фондов и «быстрых денег». Были приняты заявки 66 инвесторов из 20 стран. Спрос превысил предложение в 1.6 раза. Британские инвесторы приобрели 35% бумаг, а 31% — инвесторы из Азии. Швейцария взяла 13% эмиссии, другие европейские страны — 15%, и США (оффшор) — 5%. Частные и розничные счета взяли 42%, управляющие компании — 28%, финансовые институты — 21%, пенсионные фонды — 5%, и прочие инвесторы — 4%.

Эмиссия: КазКоммерцБанк, 2009, JPY (FRN)

- Объем эмиссии, млн: 25000, JPY
- Ставка купона: 3mLibor+150bp
- Дата размещения: 21.06.07
- Дата погашения: 06.07.09
- Организаторы размещения: Nomura
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB+/BB+

Эмиссия: КазКоммерцБанк, 2008, ECP

- Заемщик/ SPV: Kazkommerts International B.V.
- Код ISIN: XS0301897954
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: Zero
- Дата размещения: 16.05.07
- Дата погашения: 16.05.08
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: UBS
- Рейтинги эмиссии: -/BB+/BB+

КазКоммерцБанк также в июне осуществил дебютный выпуск в японских иенах под плавающую ставку и осуществил выпуск европейских коммерческих бумаг сроком на 1 год на сумму $250 миллионов с нулевым купоном. Данный выпуск был размещен среди узкого круга инвесторов. Банк контролировал распределение ценных бумаг наравне с банком-организатором при удовлетворении заявок инвесторов.

Эмиссия: Tristan Oil, 2012, доразм.

- Заемщик/ SPV: Казполмунай и Толкыннефтегаз/ Tristan Ltd
- Код ISIN: US89676XAA19
- Объем эмиссии, млн: 120, USD
- Ставка купона: 10.500%
- Спред: UST5+553BP
- Дата размещения: 07.06.07
- Дата погашения: 07.01.12
- Оферта: Call 2.5Y, 105.25%
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: Jefferies & Co
- Рейтинги эмиссии: B2/-/B+

УКРАИНА

Эмиссия: Украина, 2012

- Код ISIN: XS0305394941
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 6.385%
- Спред: UST5 + 130 bp
- Дата размещения: 18.06.07
- Дата погашения: 26.06.12
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Credit Suisse, Deutsche Bank, UBS, Citigroup
- Рейтинги эмиссии: B1/BB-/BB-

Эмиссия: Банк «Надра», 2010 (LPN)

- Код ISIN: XS0307202530
- Объем эмиссии, млн: 175, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Дата размещения: 22.06.07
- Дата погашения: 28.06.10
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: HSBC, UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/B-

Входящий в группу крупнейших банк «Надра» разместил еврооблигации на сумму $175 млн. В ноябре 2006 банк перенес на первое полугодие 2007 года выпуск еврооблигаций на сумму от $100 млн, который ранее был запланирован на осень 2006 г. Акционерами финучреждения, владеющими более 10% акций, по состоянию на 1 апреля 2007 г. являлись кипрские компании Novartik Trading Limited (60.99%) и Manmade Enterprises Limited (30.74%).

БЕЛАРУСЬ

Эмиссия: Приорбанк, 2009 (LPN, FRN)

- Заемщик/ SPV: White Nights Finance B.V.
- Код ISIN: XS0307093228
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 6m Libor + 312.5 bp
- Дата размещения: 27.06.07
- Дата погашения: 06.07.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: VTB Europe, RZB
- Рейтинги эмитента: -/-/-

ЕВРООБЛИГАЦИИ, НОМИНИРОВАННЫЕ В РУБЛЯХ

Эмиссия: JP Morgan, 2017, RUR

- Код ISIN: XS0307241603
- Объем эмиссии, млн: 3000, RUR
- Ставка купона: 7.000%
- Цена размещения: 98.264
- Дата размещения: 20.06.07
- Дата погашения: 28.06.17
- Организаторы размещения: JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Aa2/AA-/-

Эмиссия: NIBC, 2009, RUR

- Код ISIN: XS0304956591
- Объем эмиссии, млн: 520, RUR
- Ставка купона: 5.640%
- Дата размещения: 22.06.07
- Дата погашения: 22.06.09
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: Societe Generale
- Рейтинги эмитента: A3/A-/A-