Корпорации вновь заявляют о себе

Константин Васильев

Июль, судя по всему, будет также богат на корпоративные выпуски — объявили или подтвердили решение о выпуске 8 корпораций.

ОАО «Федеральная сетевая компания ЕЭС» (ФСК ЕЭС) объявила тендер на оказание услуг по организации и размещению рублевых еврооблигаций в сумме до 14 млрд руб. сроком на 5 лет. Подведение итогов состоится 30 июля. ФСК ЕЭС — оператор Единой национальной (общероссийской) электрической сети.

«Газпром» в июле планирует разместить очередной выпуск еврооблигаций на сумму порядка $1 млрд, организаторами которого выступят ABN AMRO и Morgan Stanley. Скорее всего, выпуск будет состоять из одного транша, номинированного в долларах США. Дата начала road show пока не утверждена, но ориентировочно размещение ожидается в конце июля. Выпуск размещается в рамках программы EMTN, общий объем которой составляет $15 млрд.

НК «Роснефть» планирует в начале июля провести road show еврооблигаций на сумму до $5 млрд, сроки погашения облигаций будут составлять не менее 10 лет.

Андеррайтерами выпуска выбраны ABN AMRO, Barclays, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan и Morgan Stanley. Презентации еврооблигаций поручены двум командам, которые будут работать в крупнейших городах Европы и Америки. Размещение должно состояться в середине июля. Следующий облигационный заем «Роснефть» может провести уже в ноябре, возможно, это будут конвертируемые облигации примерно на $2 млрд на часть пакета из 9.44% акций «Роснефти», которые она выкупила в ходе распродажи имущества ЮКОСа.

ОАО «Авиакомпания «Красноярские авиалинии» (КрасЭйр) планирует выпустить рублевые CLN на общую сумму до 3 млрд руб. под обеспечение, предоставленное компанией ООО «ЭйрЮнион». Планируется, что срок обращения выпуска составит 3 года, погашение будет производиться рав-

Выпуски еврооблигаций, запланированные на 3 кв. 2007

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
Россия, еврооблигации		Ок. 11 млрд			
1	Банк Москвы	300, EUR	5	Baa2/-/BBB	Deutsche Bank и JP Morgan
2	Газпром	1000	10	A3/BBB/BBB-	ABN AMRO и Morgan Stanley
3	Инвестсбербанк	100-200	3	-/-/BBB-	
4	Мосэнерго	5000–9000, RUR	2	-/B/-	JP Morgan
5	НРБ	150	3	B2/-/-	
6	Оргрэсбанк	200	3	B1/-/B-	
7	РБР	5000, RUR	3	Baa2/BBB+/-	UBS
8	РОСБАНК	300	3	Ba2/B+/B+	
9	Роснефть	5 000	10	Baa2/BB+/ BB+	ABN AMRO, Barclays, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan и Morgan Stanley
10	РусАл (обеспеч.)	750	5	-/-/-	Goldman Sachs & Co и BNP Paribas SA.
11	РуссНефть	500	5	-/-/-	
12	Сибур	300–500	5	Ba2/-/BB	Credit Suisse и UBS
13	СУАЛ	300–400	5–7	Ba3/BB-/-	Citigroup и Deutsche
14	Транскапиталбанк (суб.)	200	10	B1/-/-	
15	Кузбассразрезуголь	300	10	B3/-/-	Deutsche Bank
16	ФСК ЕЭС	14000, RUR	5	Baa2/BB+/-	
17	ХК Амтел	150, EUR	3	-/-/-	Nomura International plc
Россия, CLN		ок. 1 млрд			
1	Solway	100	3	-/-/-	МДМ-Банк
2	Авиакомпания Ютэйр (CLN)	100	3/1.5	-/-/-	МДМ-Банк
3	Итера (CLN)	100–150	2	-/-/-	Ренессанс и Банк Москвы
4	КрасЭйр (амортиз., обесп.)	3000, RUR	3	-/-/-	Газпромбанк, Русские Фонды
5	Русь-Банк	100	3	B2/-/-	Commerzbank
6	КБ Солидарность	100		B3/-/-	Банк Москвы
7	Сибирский цемент	4000, RUR	5–7	-/-/-	
8	МБСП (CLN)	50–70	2	-/CCC+/B-	
9	Московская область	5000, RUR	5	Ba3/BB/-	
10	Синергия	75	3	-/-/-	Ренессанс
Россия, секьюритизация		ок. 2.2 млрд			
1	Абсолют Банк (MBS)	250	20	B1/-/B	
2	АК БАРС Банк (ABS)	100	5	Ba3/-/BB-	
3	Банк Русский Стандарт (ABS, карты)	400	5	Ba2/B+/-	ABN AMRO и HVB
4	КИТ Финанс, MBS	500	20–25	-/CCC+/-	Morgan Stanley
5	Москоммерцбанк (MBS)	200	20–25	-/-/-	HSBC, RZB
6	Национальный резервный банк	270	20	-/-/-	
7	УРСА (MBS)	500	15	B1/-/B	HVB

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
Другие страны СНГ, еврооблигации		ок. 4 млрд			
1, AZ	МБА	300	5	Ba2/-/BB	JPMorgan и Citigroup
2, BY	Белтрансгаз, CLN	100	3	-/-/-	RZB
3, KZ	Банк Каспийский	200	5	Ba2/-/B+	Citigroup и Credit Suisse
4, KZ	Евразийский банк развития	300	5	-/BBB+/BBB+	
5, KZ	Казатомпром	166	10	Baa3/BB+/-	Citigroup
6, KZ	Казкоммерцбанк, HT1	150	10	Ba1/BB+/BB+	ING,UBS
7, KZ	ТуранАлем	300, GBP	5	Ba1/BB+/BB+	HSBC и Deutsche bank
8, KZ	ТуранАлем, ABS	750	7–8	Ba1/BB+/BB+	Standard и JP Morgan
9, UA	Interpipe Limited	100	3	-/-/B+	
10, UA	Киев	300	10	B2/-/BB-	Citigroup
11, UA	Крещатик	200	3	B2/-/B	Deutsche Bank, Moscow Narodny Bank
12, UA	Одесса	65	3–5	-/-/B+	
13, UA	ТАС-Комерцбанк	100	3	B2/-/-	HSBC
14, UA	Укргазбанк	150	3	B2/-/-	
15, UA	Укрсиббанк	300	5	-/-/-	HSBC

ными траншами в течение срока обращения выпуска. Компания планирует направить привлеченное финансирование на замещение части существующего кредитного портфеля. Организаторами выпуска «КрасЭйр» назначила АБ «Газпромбанк» и Инвестиционную группу «Русские Фонды». Компания планирует направить привлеченное финансирование на замещение части существующего кредитного портфеля. «Аэрофлот» также может выпустить еврооблигации на 800 млн евро для рефинансирования кредита на покупку итальянской Alitalia.

Второй по величине российский производитель угля ОАО «Угольная компания Кузбассразрезуголь» планирует разместить дебютные еврооблигации, номинированные в долларах, с помощью Deutsche Bank. А кемеровское ОАО «Холдинговая компания «Сибирский цемент» планирует до конца текущего года выйти на международный рынок заимствований, выпустив кредитные ноты на 5–7 лет на 4 млрд руб.

Ожидаются в июле и стабильные продажи банковского долга. По мнению экспертов «Тройки Диалог», на долговых рынках капитала СНГ (и особенно Украины) в 2007 году ожидается преобладание банков, ритейлеров и компаний потребительского сектора. РОСБАНК планирует в сентябре разместить еврооблигации на сумму как минимум $300 млн на 3 года. При этом банк отказался от планов размещения секьюритизированных бондов по автокредитам или ипотеке в 2007 г. Банк Москвы проведет road show пятилетнего дебютного выпуска еврооблигаций, номинированных в евро. Deutsche Bank и JP Morgan являются лид-менеджерами выпуска. Группа ВТБ займет в этом году более $10 млрд, а Сбербанк России, наоборот, скорее всего не будет в 2007 г. размещать евробонды и рублевые облигации. Укрсиббанк намерен провести road show еврооблигаций. Сделка будет структурирована выпуском банком HSBC сертификатов участия в займе для предоставления кредита Укрсиббанку. Ожидается, что road show пройдет в Сингапуре, Гонконге, Париже, Лондоне, Франкфурте-на-Майне и Цюрихе. Украинский Родовид Банк намерен выпустить еврооблигации на сумму $150 млн в сентябре 2007 года.

Планируют выходить на рынок и небольшие банки с кредитными нотами. Русь-Банк выпускает дебютные кредитные ноты на $100 млн. Организатором назначен Commerzbank. Road show пройдет в начале июля. ОАО КБ «Солидарность» собирается выпустить кредитные ноты (CLN) на сумму около $100 млн, организатором выпуска будет Банк Москвы. Средства от кредитных нот предположительно пойдут на реализацию розничных проектов «Солидарности».

Предполагается закрытие двух сделок по секьюритизации — в стадии завершения ABS Москоммерцбанка, а также Банк Москвы подготавливает секьюритизацию лизинговых платежей для Московской объединенной электросетевой компании (МОЭСК) на 8.8 млрд руб. По мнению участников рынка, высокий спрос на вторую секьюритизацию ипотечных кредитов «Газпромбанка» сулит успех и сделке Москоммерцбанка объемом $184.4 млн, проводимой через SPV-компанию Moscow Stars. Выпуск Moscow Stars включает следующие транши: объемом $184 млн со средним сроком 3.56 года (рейтинг BBB), объемом $16.6 млн со средним сроком 10–11 лет (рейтинг BB), и объемом $4.6 млн (без рейтинга). Предусмотрен амортизационный резерв размером 4.9%. 1327 базовых кредитов имеют средний коэффициент LTV на уровне 67.58%. Москоммерцбанк выдал ипотечные кредиты в январе 2006 г. со средним сроком жизни 9.3 месяцев. Средняя ставка процента составляет 11.48%.

В сегменте стран СНГ в первую очередь ожидается выход муниципалитета — города Киева вслед за недавним выходом суверена. Победителем тендера по отбору лид-менеджеров среди банков на организацию привлечения внешнего заимствования Киевом в размере $300 млн стал Citibank, еще два банка, которые будут работать над размещением этого заимствования, — Deutsche Bank и UBS. Также среди суверенного риска стран СНГ ожидается выход на еврорынок осенью 2007 года Министерства финансов Белоруссии (вместе с выходом на российский рынок с помощью ВТБ). Министерство финансов Азербайджана завершило выбор основного менеджера дебютного выпуска суверенных евробондов — организатором выбран Deutsche Bank, объем выпуска планируется на уровне $300 млн.

Евразийский банк развития, Госбанк России и Казахстана, готов к проекту выпуска еврооблигаций, подготовлена дебютная программа по выпуску еврооблигаций ЕАБР на сумму $3 млрд. Международный Банк Азербайджана назначил лид-менеджерами трех-пятилетнего выпуска JP Morgan и Citigroup. Привлеченные средства будут использованы на финансирование приоритетных проектов, относящихся к разным секторам экономики страны.