Рынок взял паузу

Константин Васильев

В связи с «бегством в качество» на мировых финансовых рынках из-за проблем на ипотечном рынке США и последующим ростом спредов по бумагам развивающихся рынков крупные российские заемщики объявили в июле о переносе планов по размещению еврооблигаций.

«Газпром» уже после road show отложил на более позднее время в текущем году размещение двух траншей 10- и 30-летних нот участия в займе Gaz Capital S.A., 12-я и 13-я серии нот в рамках увеличенной в два раза, до $30 млрд, программы EMTN. Займы должны частично покрыть новые масштабные проекты по M&A. Эмиссиям были присвоены рейтинги A3 от Moody's и BBB- от Fitch Ratings, причем последний уже отозвал рейтинг. Другая госкомпания, «Роснефть», в середине июля отказалась размещать пятилетний и 10-летний транши евробондов на общую сумму около $2 млрд. Всего «Роснефть» планирует выпустить еврооблигаций на $5 млрд. Данные компании не готовы платить премию и скорее прибегнут к альтернативным заимствованиям или вернутся на рынок осенью, если ситуация стабилизируется.

Шинный холдинг Amtel-Vredestein, возможно, откажется от выпуска еврооблигаций на 150 млн евро, но уже по другим причинам: компания может выпустить конвертируемые облигации, которые могут быть в дальнейшем использованы для изменения структуры акционерного капитала Amtel-Vredestein.

В банковском секторе также прошла череда переносов даты заключения сделки: Русь-банк отложил выпуск кредитных нот на $100 млн, МДМ-Банк отложил секьюритизацию автокредитов на начало 2008 года из-за неблагоприятной конъюнктуры долгового рынка, хотя в то же время готовит программу краткосрочных еврокоммерческих бумаг (ECP) на сумму до $1 млрд. За последний месяц подобные заявления сделали еще два крупных банка: Банк Москвы отказался от выпуска еврооблигаций на

Выпуски еврооблигаций, запланированные на третий квартал 2007 года

№	Эмитент	Объем, $ млн	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
Россия, еврооблигации		ок. 8 млрд			
1	АК БАРС	300, EUR	5	Ba2/-/BB-	
2	Газпром	1000	10/30	A3/BBB/BBB-	ABN AMRO, Morgan Stanley
3	Инвестсбербанк	100–200	3	-/-/BBB-	
4	Мосэнерго	5000–9000, RUR	2	-/B/-	JP Morgan
5	МОЭСК	10 000, RUR	5	-/-/-	ВТБ
6	НРБ	150	3	B2/-/-	
7	ОРГРЭСБАНК	200	3	B1/-/B-	
8	РБР	5 000, RUR	3	Baa2/BBB+/-	UBS
9	РОСБАНК	300	3	Ba2/B+/B+	
10	Роснефть	2 000	10	Baa2/BB+/BB+	ABN AMRO, Barclays, BNP Paribas, Calyon, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley
11	Русал (обеспеч.)	750	5	-/-/-	Goldman Sachs & Co, BNP Paribas S.A.
12	Русснефть	500	5	-/-/-	
13	Сибур	300–500	5	Ba2/-/BB	Credit Suisse, UBS
14	СУАЛ	300–400	5–7	Ba3/BB-/-	Citigroup, Deutsche
15	ФСК ЕЭС	14 000, RUR	5	Baa2/BB+/-	
Россия, CLN		ок. 1 млрд			
1	Solway	100	3	-/-/-	МДМ-Банк
2	Авиакомпания «Ютэйр»	100	3/1.5	-/-/-	МДМ-Банк
3	Итера	100–150	2	-/-/-	Ренессанс и Банк Москвы
4	КБ «Солидарность»	100		B3/-/-	Банк Москвы
5	КрасЭйр (амортиз., обесп.)	3 000, RUR	3	-/-/-	Газпромбанк, Русские Фонды
6	МБСП	50–70	2	-/CCC+/B-	
7	Московская область	5 000, RUR	5	Ba3/BB/-	
8	Сибирский цемент	4 000, RUR	5–7	-/-/-	
9	Синергия	75	3	-/-/-	Ренессанс
10	Уралсвязьинформ	100	3–5	-/BB-/B+	

сумму около $300 млн, затем ВТБ 24 объявил о переносе на следующий год секьюритизации ипотечных кредитов на сумму около $500 млн.

Тем не менее ничто не мешало некоторым компаниям заявить о своих будущих планах по выпуску еврооблигаций. Так, возможно, Каспийский трубопроводный консорциум (КТК) займет на внешнем рынке до $5 млрд в рамках реструктуризации задолженности компании. Объединенная компания «Российский алюминий» намерена до конца третьего квартала 2007 года разместить дебютный выпуск пятилетних евробондов на $750 млн, предшествующий проведению публичного размещения акций объединенной компании (IPO), которое состоится до конца текущего года. Организаторами выпуска еврооблигаций выступят BNP Paribas и Goldman Sachs.

ОАО «Уралсвязьинформ» объявило о проведении открытого конкурса по отбору организатора выпуска кредитных нот (CLN) на $100 млн в конце 2007 года. А ОАО «Федеральная сетевая компания ЕЭС» (ФСК ЕЭС) объявило тендер на оказание услуг по организации и размещению рублевых еврооблигаций в сумме до 14 млрд руб. сроком на пять лет. МОЭСК планирует в сентябре-октябре 2007 года разместить с помощью ВТБ еврооблигации объемом 10 млрд руб. сроком на пять лет.

Совет директоров АК БАРС Банка одобрил привлечение второго транша выпуска среднесрочных еврооблигаций объемом до 300 млн евро на пять лет не более чем под 8% годовых в рамках программы выпуска еврооблигаций AK BARS Luxembourg S.A. объемом $1.5 млрд.

В сегменте стран СНГ, и в первую очередь на Украине, также наблюдается похожая тенденция. Банк «Финансы и Кредит» 12 июля начал road show еврооблигаций с помощью UBS Bank, но сделка не состоялась. «Индустриальный союз Донбасса» (ИСД, Донецк) отложил размещение евробондов на $350–500 млн из-за рыночной конъюнктуры. Средства от еврооблигаций ИСД собирался направить на погашение эмиссии кредитных нот группы объемом $150 млн и промежуточного кредита на сумму $200 млн, привлеченного в первом полугодии 2007 года, а также для осуществления капиталовложений.

АО «Дочерняя ипотечная организация акционерного общества Банк «ТуранАлем» «БТА Ипотека» приняло решение заключить сделку по секьюритизации ипотечных кредитов (продажа активов, с полным переходом всех рисков, в иностранное SPV) на общую сумму до $250 млн. А головная компания Банк «ТуранАлем» размещает три транша восьмилетних нот, застрахованные у Financial Guaranty Insurance Company (FGIC), MBIA Insurance Corporation (MBIA), Ambac Assurance Corporation (Ambac), в рамках секьюритизации DPR на $600 млн. Агенты по размещению облигаций — Standard Chartered Bank, JP Morgan Securities Ltd.

Необходимо отметить, что помимо рыночной конъюнктуры росту рынка угрожает и новая волна желания местных властей ограничить размеры и темпы заимствований на внешних рынках. Национальный Банк Казахстана вновь повысил минимальные резервные требования по внешним обязательствам банков до 5% и снизил норматив по внутренним обязательствам до 10% в рамках борьбы с инфляцией. А Национальный Банк Украины решил каждые полгода устанавливать максимальную процентную ставку по кредитам, которые резиденты могут привлекать на внешнем рынке, как средневзвешенную доходность государственных еврооблигаций Украины за последние два квартала + 2% годовых. Высказываются идеи и об ограничении заимствований крупных российских государственных корпораций.

№	Эмитент	Объем, $ млн	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
Россия, секьюритизация		ок. 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, HVB
4	КИТ Финанс, MBS	500	20–25	-/CCC+/-	Morgan Stanley
5	Национальный резервный банк	270	20	-/-/-	
6	УРСА, MBS	500	15	B1/-/B	HVB
Другие страны СНГ, еврооблигации		ок. 2.7 млрд			
1, AZ	МБА	300	5	Ba2/-/BB	JP Morgan, Citigroup
2, BY	Белтрансгаз, CLN	100	3	-/-/-	RZB
3, KZ	Банк «Каспийский»	200	5	Ba2/-/B+	Citigroup, Credit Suisse
4, KZ	Евразийский банк развития	300	5	-/BBB+/BBB+	Citigroup, Goldman Sachs
5, KZ	Казатомпром	166	10	Baa3/BB+/-	Citigroup
6, KZ	КазКоммерцБанк, HT1	150	10	Ba1/BB+/BB+	ING,UBS
7, KZ	ТуранАлем, ABS	600	7–8	Ba1/BB+/BB+	Standard, JP Morgan
8, UA	Киев	300	10	B2/-/BB-	Citigroup
9, UA	Правэкс-Банк	100	3	B2/-/-	
10, UA	Крещатик	200	3	B2/-/B	Deutsche Bank, Moscow Narodny Bank
11, UA	Одесса	65	3–5	-/-/B+	
12, UA	ТАС-Коммерцбанк	100	3	B2/-/-	HSBC
13, UA	Укргазбанк	150	3	B2/-/-	