В ноябре практически сошел на нет бум размещений субординированных еврооблигаций российских банков, зато снова приобрело актуальность краткосрочное фондирование через еврокоммерческие бумаги. Размещение суверенных еврооблигаций Украины позволило задать новый ориентир для ожидающихся квазисуверенных выпусков. Казахские квазисуверенные эмитенты привлекали более долгосрочное и дешевое финансирование с помощью новых евробондов, выкупая старые. «Роснефть» подала пример российским компаниям нефинансового сектора.

Полная чаша

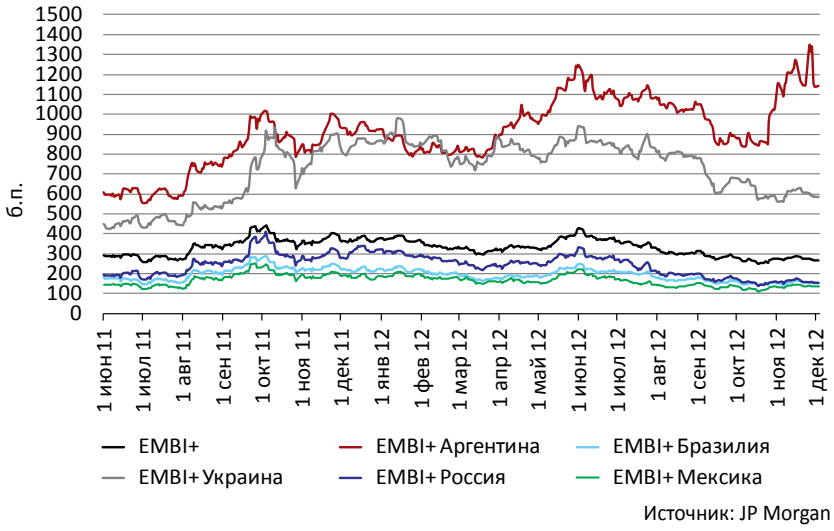
Алина КАРЛИЦКАЯ

Спред индекса EMBI+ сузился за ноябрь на 8 б.п. по отношению к концу октября, спред EMBI+ Россия сократился на 6 б.п., пятилетний CDS-спред на Россию снизился на 17.7 б.п. Доходность российского бенчмарка Россия-2030 уменьшилась на 12 б.п., до 2.78% на конец ноября.

На глобальных рынках в течение месяца главенствовали прежние темы: опасения по поводу дефолта Греции и развала зоны евро, рецессия в европейской экономике. К ним добавилась проблема «фискального обрыва» в США, переговоры по которому между республиканцами и демократами зашли в тупик. Тем не менее, вопреки негативному новостному фону, рекордно низкие ставки в Европе и США, избыток долларовой ликвидности вследствие выкупа активов с рынка Федеральным резервом и погоня за доходностью поддерживают объемы первичного рынка еврооблигаций Emerging Markets на высоких оборотах.

Рисунок 1

Спреды индексов EMBI+ по странам emerging markets



Источник: JP Morgan

НА ЛЮБОЙ ВКУС

7 ноября банк «Русский Стандарт» воспользовался локальным ралли после президентских выборов США для доразмещения обращающихся пятилетних еврооблигаций, первоначально выпущенных в июле. Банк доразместил свои бумаги на $175 млн, увеличив выпуск до $525 млн. Доходность допэмиссии составила 8.346% годовых по сравнению с исходной доходностью 9.25%. Синдикат банков-организаторов для нового транша остался прежним: Citigroup и JP Morgan.

АК БАРС Банк 9 ноября разместил трехлетние бумаги в объеме $500 млн. Организаторами выступили Credit Suisse и «ВТБ Капитал». Привлеченные средства, как ожидается, будут использованы для погашения еврооблигаций на $280 млн в декабре 2012 года. Новый выпуск имеет нехарактерный для рынка евробондов трехлетний срок до погашения. Для банка с пограничным кредитным рейтингом B1/–/BB–, но зато с гарантиями правительства Татарстана доходность составила 8.75% годовых. Это достаточно высокий уровень, однако в цену может быть заложен тот факт, что АК БАРС Банк летом запрашивал у держателей евробондов AKBARS12 согласие (waiver) на нарушение финансовых ковенант.

В ноябре сошел на нет бум размещений российскими банками субординированных еврооблигаций. Тем не менее два эмитента

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона	Рейтинги (M/S&P/F)	Букраннеры
Банк «Русский Стандарт», 2017 (LPN)*	07.11.2012	11.07.2017	175	USD	9.25%	Ba3/B+/B+	Citigroup, JP Morgan
Кредит Европа Банк, 2019 (LPN)**	08.11.2012	15.11.2019	250	USD	8.50%	Ba3/–/BB–	Goldman Sachs, Morgan Stanley
АК БАРС Банк, 2015 (LPN)	09.11.2012	19.11.2015	500	USD	8.750%	B1/–/BB–	Credit Suisse, «ВТБ Капитал»
Сбербанк России (ОАО), 12.11.2013 (zero, ECP)	08.11.2012	12.11.2013	160	USD	бескупонные	Baa1/–/BBB	UBS
ВТБ, 08.11.2013 (zero, ECP-4)	08.11.2012	08.11.2013	12	USD	бескупонные	Baa1/BBB/BBB	UBS, «ВТБ Капитал»
ВТБ, 20.11.2013 (zero, ECP-5)	19.11.2012	20.11.2013	13.5	USD	бескупонные	Baa1/BBB/BBB	UBS, «ВТБ Капитал»
Сбербанк России (ОАО), 03.12.2013 (zero, ECP)	28.11.2012	03.12.2013	23	USD	бескупонные	Baa1/–/BBB	UBS
ВТБ, 27.11.2013 (zero, ECP-6)	27.11.2012	27.11.2013	15	USD	бескупонные	Baa1/BBB/BBB	UBS, «ВТБ Капитал»
ВТБ, 03.06.2013 (zero, ECP-7)	28.11.2012	03.06.2013	19	USD	бескупонные	Baa1/BBB/BBB	UBS, «ВТБ Капитал»
ТКС Банк, 2018 (LPN)**	29.11.2012	06.06.2018	125	USD	14.000%	B2/–/B	JP Morgan, Goldman Sachs
«Роснефть», 2017 (LPN)	29.11.2012	06.03.2017	1000	USD	3.149%	Baa1/BBB–/BBB	Barclays Capital, Citigroup, JP Morgan, «ВТБ Капитал», Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, Morgan Stanley, Газпромбанк
«Роснефть», 2022 (LPN)	29.11.2012	06.03.2022	2000	USD	4.199%	Baa1/BBB–/BBB	Barclays Capital, Citigroup, JP Morgan, «ВТБ Капитал», Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, Morgan Stanley, Газпромбанк
ИТОГО ПО НОВЫМ ВЫПУСКАМ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (РОССИЯ)			**4 293**	**USD**			

Источник: Cbonds

*Доразмещения

** Субординированные выпуски

Таблица 1

Новые выпуски еврооблигаций в ноябре, Россия

финансового сектора все же вышли на этот рынок. Кредит Европа Банк присоединился к списку эмитентов субординированного долга с уровнем кредитного риска BB, размещавшихся в октябре (банк «Русский Стандарт», банк «Санкт-Петербург», ХКФ Банк, Промсвязьбанк), а ТКС Банк стал единственным эмитентом уровня B.

Кредит Европа Банк, входящий в группу Fiba (Турция), 8 ноября разместил семилетние субординированные еврооблигации на $250 млн, организаторами выступили Goldman Sachs и Morgan Stanley. Согласно комментариям организаторов, в качестве ориентира использовались субординированные евробонды ХКФ Банка, входящего в группу PPF (Чехия) и имеющего аналогичный кредитный рейтинг. Доходность размещения Кредит Европа Банка составила 8.50% при первоначальном ориентире 8–9%.

ТКС Банк тоже смог воспользоваться интересом инвесторов к российскому субординированному долгу и в конце месяца разместил 5.5-летний выпуск в объеме $125 млн с доходностью 14%. Организаторами выступили банки JP Morgan и Goldman Sachs. Аналитики оценивали справедливый уровень доходности в 13%, с учетом премии за субординацию, однако ориентир так и не был снижен в ходе размещения.

Под конец года актуальность приобрело краткосрочное фондирование на международных рынках через еврокоммерческие бумаги. 8 ноября Сбербанк в рамках программы выпуска ECP SB Securities S.A. общим объемом $3 млрд выпустил дебютный годовой транш на $160 млн с доходностью 1.8%, а в конце ноября разместил годовой транш еще на $23 млн. Организатором размещений выступил UBS.

ВТБ в ноябре выпустил в рамках программы VTB ECP Finance Limited общим объемом $2 млрд четыре транша ECP: годовые на $12 млн, $13.5 млн, $15 млн и полугодовые на $19 млн. Начиная с сентября ВТБ выпустил всего семь траншей ECP на $245.2 млн. Организуют выпуски UBS и «ВТБ Капитал».

В начале декабря «Евраз» также разместил два транша ECP совокупным объемом $250 млн (на 12 и 9 месяцев). Организатором сделок единолично выступил «ВТБ Капитал».

Наиболее долгожданной и успешной эмиссией в последнем квартале 2012 года можно считать выпуск двух траншей еврооблигаций «Роснефти» в рамках программы LPN Rosneft International Finance Ltd объемом $10 млрд. Транш с погашением в марте 2017 года (4.25-летний) на $1 млрд размещен с доходностью 3.15%, транш с погашением в марте 2022 года (через 9.25 года) на $2 млрд — с доходностью 4.20%. Целых восемь букраннеров размещали выпуск: Barclays Capital, Citigroup, JP Morgan, «ВТБ Капитал» (глобальные координаторы), а также Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, Morgan Stanley и Газпромбанк. Ориентир доходности в процессе размещения снижался до 3.15–3.2% с 3.5% по короткому траншу и до 4.2–4.25% с 4.5% годовых по длинному. Спрос на еврооблигации составил $25 млрд, заявки на покупку подали 600 инвесторов. Привлеченные средства будут использованы для финансирования выкупа ТНК-ВР у ВР и Консорциума ААР («Альфа-Групп», Access Industries и ГК «Ренова»).

СНГ

АО «Казахстан Темир Жолы» (Казахстанская Железная Дорога) осуществило 1 ноября доразмещение тридцатилетних еврооблигаций на $300 млн, увеличив объем эмиссии до $1.1 млрд. Стоимость заимствования составила для дополнительного транша 5.55% годовых по сравнению с

«В НОЯБРЕ СОШЕЛ НА НЕТ БУМ РАЗМЕЩЕНИЙ РОССИЙСКИМИ БАНКАМИ СУБОРДИНИРОВАННЫХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ»

6.95% при первоначальном размещении в июле. Организаторами выступили Barclays Capital, HSBC и JP Morgan.

Компания «Жаикмунай» подвела итоги тендера по досрочному выкупу $450 млн еврооблигаций с погашением в 2015 году — владельцы бумаг на $348 млн по номиналу подали заявки на 1 ноября. А на следующий день «Жаикмунай» разместил новый выпуск семилетних евробондов на $560 млн под 7.125%. Организовали размещение Bank of America Merrill Lynch, Citigroup и «ВТБ Капитал».

Банк развития Казахстана в конце месяца также осуществил транзакцию по управлению долгом (liability management), выкупив $500 млн из $777 млн обращающегося выпуска с погашением в 2015 году и выпустив новые десятилетние бумаги объемом $1 млрд. Таким образом, поставлена новая точка на казахской кривой, за которую сейчас принимается кривая выпусков Банка развития Казахстана. Организаторами размещения выступили JP Morgan, «ВТБ Капитал» и «Халык Финанс».

19 ноября Украина разместила новые десятилетние суверенные еврооблигации на $1.25 млрд. Организаторами выступили JP Morgan, Morgan Stanley, Сбербанк КИБ и «ВТБ Капитал». Первоначальный ориентир доходности составлял около 8%, по итогам размещения доходность составила 7.8%. После размещения эксперты оценивали справедливую доходность на уровне 7.55%, на 3 декабря доходность нового выпуска составляла 7.64%.

НАИБОЛЕЕ ДОЛГОЖДАННОЙ И УСПЕШНОЙ ЭМИССИЕЙ В ПОСЛЕДНЕМ КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА МОЖНО СЧИТАТЬ ВЫПУСК ДВУХ ТРАНШЕЙ ЕВРООБЛИГАЦИЙ «РОСНЕФТИ» В РАМКАХ ПРОГРАММЫ LPN ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD ОБЪЕМОМ $10 МЛРД

EMERGING MARKETS

Суверены Emerging Markets предпочитают финансировать бюджеты на следующий год уже сейчас, не дожидаясь января с его угрозой «фискального обрыва» в США.

Польша разместила три выпуска в традиционных для этой страны валютах фондирования — евро и японских йенах.

Сербия разместила традиционные еврооблигации в долларах на $750 млн. Выпуск примечателен тем, что впервые организатором суверенных еврооблигаций в регионе CEE выступил российский банк — «ВТБ Капитал».

Монголия выпустила долгожданные дебютные еврооблигации суммарным объемом $1.5 млрд. Традиционно десятилетний выпуск эмитента из Азии был более популярным у американских инвесторов, чем пятилетний.

Уругвай выпустил 23-летние евробонды в рамках выкупа и обмена более коротких выпусков. В Латинской Америке в прошлом месяце вышли на рынок такие экзотические эмитенты, как Коста-Рика и Сальвадор.

Ливан также осуществил операцию по обмену и выкупу коротких еврооблигаций, выкупив более $1.5 млрд с погашением в 2013 году и разместив выпуски с погашением в 2018, 2023 и 2027 годах, причем объем новых средств составил около $800 млн, а около $750 млн обменено.

Марокко и Турция планируют выйти на рынки в начале декабря.

ЭНЕРГИЧНЫЙ ТАНЕЦ

В начале декабря активизировались российские эмитенты нефинансового сектора.

«Евраз» выпустил два транша еврокоммерческих бумаг на 9 и 12 месяцев общим объемом $250 млн. Организатором выступил «ВТБ Капитал».

«Еврохим» закрыл сделку по размещению пятилетних еврооблигаций. Объем эмиссии составил $750 млн, доходность 5.125%. Организаторами выступили Barclays Capital, BNP Paribas, Citigroup, «Сбербанк КИБ».

ФСК ЕЭС разместила рублевые евробонды с погашением в марте 2019 года. Доходность выпуска составила 8.45%. Участие в сделке принимали Barclays Capital, «ВТБ Капитал», «Сбербанк КИБ» (глобальные координаторы и букраннеры), Газпромбанк, Morgan Stanley (букраннеры).

«НОВАТЭК» замкнул список нефинансовых эмитентов начала декабря, выпустив десятилетние еврооблигации на $1 млрд. Организаторами выпуска, размещенного под 4.422%, стали Barclays Capital, Газпромбанк, Goldman Sachs, «Сбербанк КИБ».

ВТБ разместил пятилетние евробонды в австралийских долларах. Размещали выпуск ANZ и «ВТБ Капитал».

ЕБРР в течение месяца может разместить рублевый евробонд с плавающей

Таблица 2

Новые выпуски еврооблигаций в ноябре, СНГ (без России)

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона	Рейтинги (M/S&P/F)	Букраннеры
«Казахстан Темир Жолы», 2042 (LPN)*	01.11.2012	10.07.2042	300	USD	6.950%	Baa3/BBB–/BBB–	Barclays Capital, HSBC, JP Morgan
«Жаикмунай», 2019 (LPN)	02.11.2012	13.11.2019	560	USD	7.125%	B2/B/–	Bank of America Merrill Lynch, Citigroup, «ВТБ Капитал»
Банк развития Казахстана, 2022	26.11.2012	10.12.2022	1000	USD	4.125%	Baa3/BBB+/BBB–	JP Morgan, «ВТБ Капитал», «Халык Финанс»
Украина, 2022	19.11.2012	28.11.2022	1250	USD	7.800%	B2/B+/B	JP Morgan, Morgan Stanley, Сбербанк КИБ, «ВТБ Капитал»
ИТОГО ПО НОВЫМ ВЫПУСКАМ ЕВРООБЛИГАЦИЙ СНГ (БЕЗ РОССИИ)			**3110**	**USD**			

Источник: Cbonds

*Доразмещения

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона	Рейтинги (M/S&P/F)	Букраннеры
Польша, 2027, JPY	02.11.2012	08.11.2027	10 000	JPY	2.50%	A2/A–/A-	Nomura, SMBC
Польша, 2017-2, JPY	02.11.2012	08.11.2017	56 000	JPY	1.05%	A2/A–/A-	Nomura, SMBC
Уругвай, 2045	13.11.2012	20.11.2045	500	USD	4.125%	Baa3/BBB-/BB+	BNP Paribas, Citigroup
Сербия, 2017	14.11.2012	21.11.2017	750	USD	5.25%	–/BB–/BB–	Deutsche Bank, HSBC, «ВТБ Капитал»
Коста-Рика, 2022	16.11.2012	26.01.2023	1 000	USD	4.250%	Baa3/BB/BB+	Citigroup, Deutsche Bank
Польша, 2024-2, EUR*	19.11.2012	09.07.2024	750	EUR	3.375%	A2/A–/A–	Commerzbank, HSBC, ING Bank, Societe Generale
Ливан, 2027	22.11.2012	29.11.2027	131	USD	6.750%	B1/B/B	BLOM Bank, Byblos Bank, Credit Suisse
Ливан, 2023	22.11.2012	27.01.2023	385	USD	6.000%	B1/B/B	BLOM Bank, Byblos Bank, Credit Suisse
Сальвадор, 2025	28.11.2012	30.01.2025	800	USD	5.875%	Ba3/BB–/BB	Citigroup, Deutsche Bank
Монголия, 2018	28.11.2012	05.01.2018	500	USD	4.125%	B1/BB–/B+	Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan
Монголия, 2022	28.11.2012	05.12.2022	1 000	USD	5.125%	B1/BB–/B+	Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan
ИТОГО ПО НОВЫМ ВЫПУСКАМ СУВЕРЕННЫХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ, EM (БЕЗ СНГ)			**6 847**	**USD**			

Источник: Cbonds

*Доразмещения

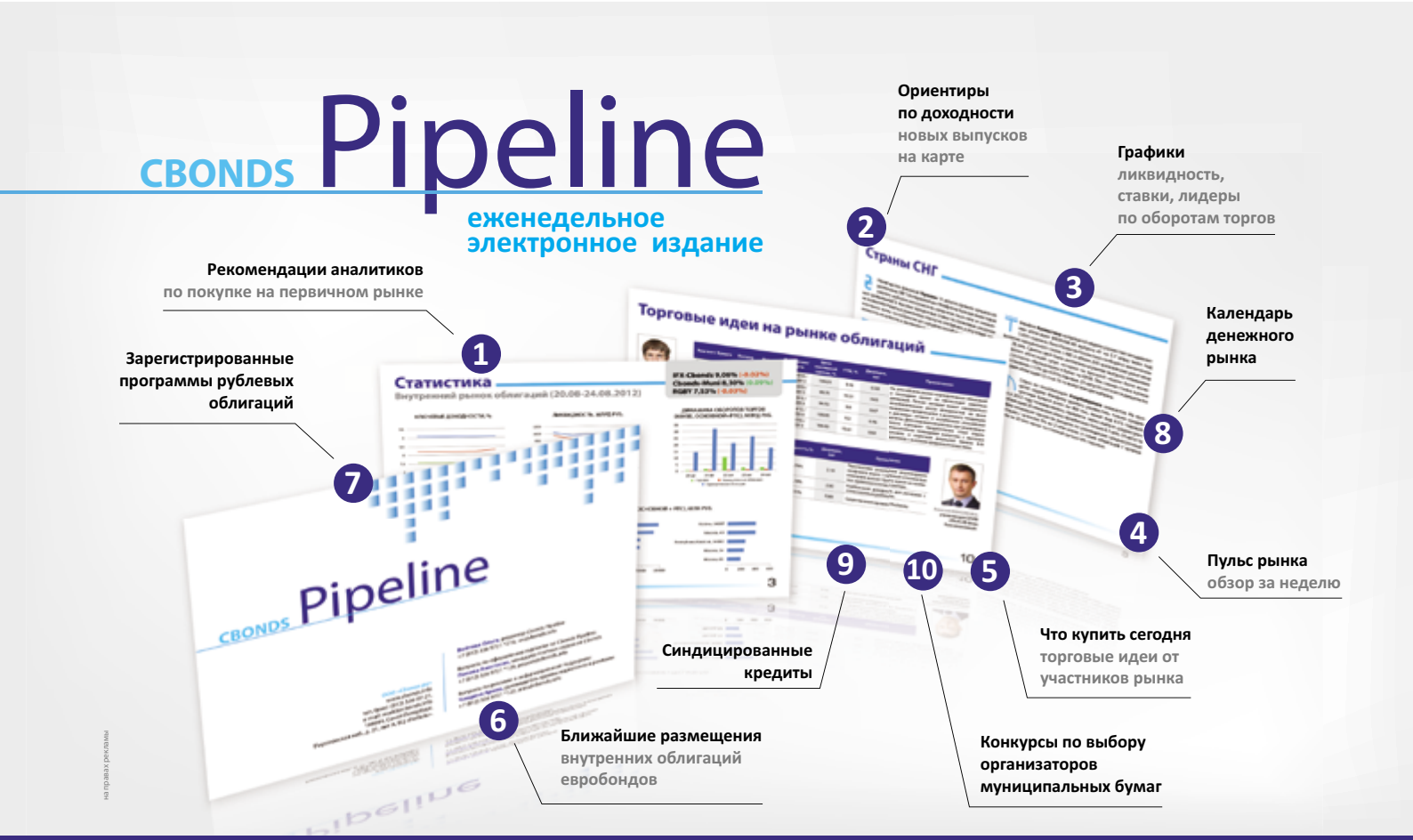
Таблица 3

Новые выпуски суверенных еврооблигаций emerging markets в ноябре

ставкой купона, привязанной к ROISfix 3m. Детали сделки пока не раскрываются. Ранее банк выпускал облигации с привязкой к ставке MOSPRIME.

Согласно проекту бюджета Кабинет министров Украины планирует выпустить в 2013 году долгосрочные еврооблигации на $4 млрд. В начале декабря стало известно, что агентство по финансированию инфраструктурных проектов («Фининпро») наконец привлекло через выпуск еврооблигаций $550 млн, организатором выступил Morgan Stanley. В конце 2012-го — начале 2013 года на рынок может выйти госпредприятие «Укрзализница» (Железные Дороги).

Казахская «Самрук Энерго» отобрала организаторами еврооблигаций RBS, Citigroup, Сбербанк КИБ и 3 декабря 2012 года начала road show в рамках программы выпуска евробондов на $680 млн. Ожидается также выход на рынок другой казахской квазисуверенной компании — «Казмунайгаз». В сентябре эмитент проводил встречи с инвесторами, организаторами выступали RBS и «ВТБ Капитал».



Войтова Ольга,
редактор Cbonds Pipeline
+7 (812) 336 9721 *219, ov@cbonds.info

Вопросы по оформлению подписки на Cbonds Pipeline:
Попова Анастасия, менеджер платных сервисов Cbonds
+7 (812) 336 9721 *129, popova@cbonds.info

Вопросы по рекламе и информационной поддержке:
Чиндина Арина, руководитель группы маркетинга и рекламы
+7 (812) 336 9721 *122, arina@cbonds.info