Среди российских эмитентов еврооблигаций набирают популярность валюты региональных рынков. Сбербанк и ВТБ в феврале разместили выпуски на общую сумму 800 млн турецких лир. Оба банка видят потенциал в развитии своих услуг на рынке Турции. Для Сбербанка заимствования в лирах оказались выгоднее, чем в долларах.

Король лир

Артем ПЕТРУШ,
Евгений ПУНДРОВСКИЙ

Спред индекса EMBI+ (индекса квазисуверенных еврооблигаций emerging markets) к американским Treasuries продолжил тенденцию января к расширению, достигнув уровня 290 б.п.

В феврале эмитенты из России и СНГ разместили 33 новых выпуска еврооблигаций и провели четыре доразмещения на общую сумму $8.178 млрд. При этом 20 выпусков объемом $512 млн приходится на сделки ECP, включая выпуск ВТБ на 540 млн руб. и Сбербанка на 20 млн евро. Эмитентами из СНГ было привлечено $1.425 млрд. Банк Развития Казахстана доразместил 10-летние евробонды под 4.2%, а Украина доразместила суверенный выпуск 10-летних евробондов под 7.625% годовых.

> ПОСЛЕ СЕРИИ УДАЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ВТБ, ГАЗПРОМБАНКА, РОССЕЛЬХОЗБАНКА И БАНКА «РУССКИЙ СТАНДАРТ» В КИТАЙСКИХ ЮАНЯХ МОЖНО ОЖИДАТЬ, ЧТО РОССИЙСКИЕ ЗАЕМЩИКИ ТАКЖЕ АКТИВНО ВЫЙДУТ НА РЫНОК ЛИРЫ

СТАМБУЛЬСКАЯ ИСТОРИЯ

Сбербанк стал вторым российским банком, опробовавшим выпуск в турецких лирах. Спрос незначительно превысил предложение, составив 570 млн турецких лир. Объем размещения составил 550 млн ($305.3 млн) с доходностью 7.4% годовых, со сроком погашения в 2018 году. Изначально банк ориентировал инвесторов на доходность в 7.5%.

Еще в апреле прошлого года ВТБ первым разместил трехлетние бумаги на внутреннем рынке Турции объемом 300 млн турецких лир ($170 млн) под 11.28%. Затем в феврале 2013 года ВТБ выпустил двухлетние бумаги на 300 млн лир, но уже под 3.89% годовых. Организатором выступил турецкий Garantibank, листинг проходил на Стамбульской фондовой бирже.

Сбербанк залистинговал еврооблигации на Ирландской фондовой бирже. Для этого эмитент проводил road show в Лондоне. Организаторами выступили HSBC, JP Morgan и Sberbank CIB.

По словам Сергея Видяева, управляющего директора отдела первичных размещений долговых бумаг Sberbank CIB, Сбербанк выиграл в доходности около 70 б.п. по сравнению с собственной долларовой кривой. Доходность 7.4% после свопа дает 2.65% в долларах. Для Сбербанка сейчас доходность пятилетних бумаг в долларах соответствует 3.35% годовых.

Ранее, в 2012 году, Сбербанк приобрел турецкий DenizBank за 6.9 млрд турецких лир (3 млрд евро). Более высокий рейтинг Сбербанка позволяет привлекать дешевые ресурсы для турецкой «дочки».

После серии удачных размещений ВТБ, Газпромбанка, Россельхозбанка и банка «Русский Стандарт» в китайских юанях можно ожидать, что российские заемщики также активно выйдут на рынок лиры.

СТРАСТИ ПО ВАЛЮТЕ

Впрочем, только на турецких лирах Сбербанк не остановился. Любителю экзотической валюты одной только лиры оказалось мало. В начале февраля банк разместил евробонды в швейцарских франках сроком на четыре года под 2.065% годовых в объеме 200 млн. Через 10 дней эмитент еще раз вернулся на рынок, чтобы добрать еще 50 млн франков. Спред к среднерыночным свопам составил 170 б.п. Организато-

рами выступили UBS, Credit Suisse и Sberbank CIB.

Внешэкономбанк разместил 1.5 млрд евро двумя траншами на пять и десять лет с доходностями 3.035% и 4.032% годовых. Barclays Capital, Commerzbank, ING и Societe Generale выступили организаторами сделок.

Не обошлось в этом месяце без валюты потенциальной мировой державы — китайских юаней. Газпромбанк разместил еврооблигации на 500 млн юаней сроком на 3 года под 4% годовых. Листинг проходил на Ирландской бирже. Организаторами выступили BNP Paribas и Газпромбанк. До Газпромбанка российские банки, ВТБ и Россельхозбанк, привлекали средства в юанях на срок 2–3 года под 3.6–3.8% годовых. Следом «Русский Стандарт» разместил двухлетний выпуск аналогичным объемом под 8%. Организаторами выступил BNP Paribas, участвовавший почти во всех размещениях в юанях в этом году, и HSBC.

Эксперименты с локальными валютами на этом не заканчиваются. В начале марта Агентство инвестиционного развития Татарстана проведет road show в Малайзии по размещению исламских облигаций сукук. Вполне возможно, что валютой выпуска станет малазийский ринггит, подобно размещению сукук Банком Развития Казахстана в прошлом году. К слову об исламских облигациях: БИНБАНК планирует до конца второго квартала разместить исламские бумаги на сумму $25 млн.

ROUBLE BOUBLE

«ВымпелКом» разместил в конце зимы три транша евробондов: на сумму $600 млн с погашением в 2019 году, на сумму $1 млрд с погашением в 2023 году и на 12 млрд руб. с погашением в 2018 году. Доходность рублевого займа составила 9% годовых, для сравнения: по долларовым выпускам — 5.2% и 5.95% соответственно. Организаторами сделок выступили Barclays, Citigroup, ING и RBS.

«НОВАТЭК» изначально планировал разместить 10 млрд руб. еврооблигаций, но, когда спрос превысил предложение более чем в два раза, объем размещения был увеличен до 14 млрд руб. Еврооблигации были выпущены со сроком обращения 4 года под 7.75% годовых. Goldman Sachs, Barclays, Газпромбанк и Sberbank CIB выступили организаторами.

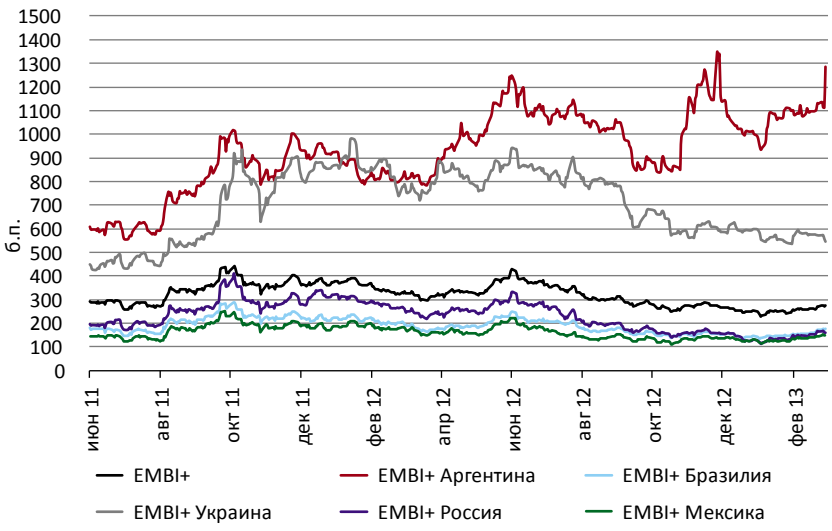


Рисунок 1

Спреды индексов EMBI+ по странам emerging markets

В российских рублях даже ВТБ умудрился разместить ECP на сумму 540 млн, в рамках программы выпуска ECP на $1 млрд.

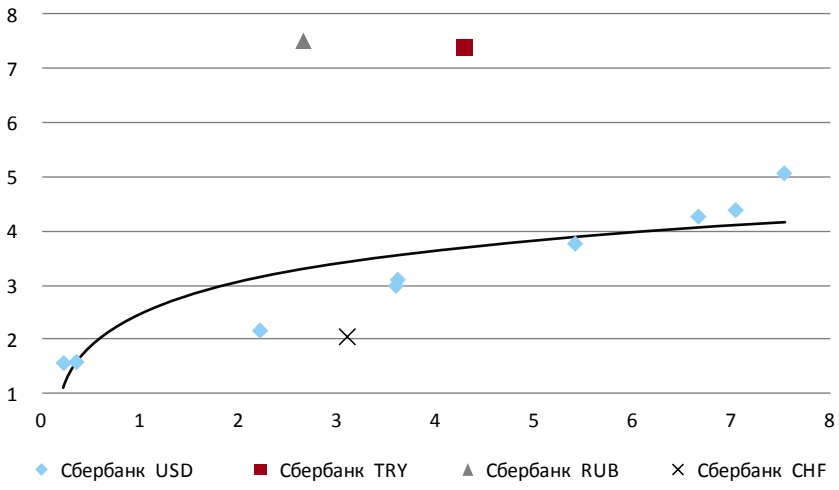
EMERGING MARKETS

Февраль не стал рекордным месяцем для развивающихся рынков. Большинство эмитентов постарались разместиться в конце января, чтобы попасть в «окно» до наступления китайского Нового года, однако суверены из Восточной Европы успешно воспользовались перерывом в Азии, заняв в общей сумме более $8.5 млрд.

Венгрия выпустила два транша на общую сумму $3.125 млрд. Пятилетние евробонды были размещены под 4.125%, а десятилетние — под 5.375%. Организаторами обоих выпусков стали BNP Paribas, Citi, Deutsche Bank и Goldman Sachs. Сербия разместила бумаги с погашением в феврале 2020 года на сумму $1.5 млрд под 5.15%. Выпуск организовали Barclays Capital, Deutsche Bank и JP Morgan. Под конец зимы со-

Рисунок 2

Кривая доходностей еврооблигаций Сбербанка



Источник: Cbonds

Страна	Бумага	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона, %	Агенты по размещению
Казахстан	Банк Развития Казахстана, 2022*	06.02.2013	10.12.2022	1425	USD	4.125	JP Morgan, «ВТБ Капитал», Halyk Finance
Россия	Газпромбанк, 2016, CNY	04.02.2013	24.02.2016	500	CNY	4.00	BNP Paribas, Газпромбанк
Россия	«ВымпелКом», 2018, RUB	06.02.2013	13.02.2018	12 000	RUR	9.00	Barclays Capital, Citigroup, ING, RBS
Россия	«ВымпелКом», 2019	06.02.2013	13.02.2019	600	USD	5.20	Barclays Capital, Citigroup, ING, RBS
Россия	«ВымпелКом», 2023	06.02.2013	13.02.2023	1000	USD	5.95	Barclays Capital, Citigroup, ING, RBS
Россия	«ФосАгро», 2018 (LPN)	06.02.2013	13.02.2018	500	USD	4.204	Citigroup, Raiffeisen Bank, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»
Россия	Новолипецкий металлургический комбинат, 2018 (LPN)	11.02.2013	19.02.2018	800	USD	4.45	Deutsche Bank, JP Morgan и Societe Generale
Россия	КБ «Ренессанс Капитал», 2018 (LPN)*	12.02.2013	21.06.2018	150	USD	13.5	Goldman Sachs International
Россия	«НОВАТЭК», 2017, RUB (LPN)	12.02.2013	21.02.2017	14 000	RUR	7.75	Barclays Capital, Gazprombank, Goldman Sachs, Sberbank CIB
Россия	ТКС Банк, 2018 (LPN)*	13.02.2013	06.06.2018	200	USD	14.0	Goldman Sachs, JP Morgan
Россия	Промсвязьбанк, 2019 (LPN)	14.02.2013	06.11.2019	600	USD	10.20	Bank of America Merrill Lynch, HSBC, JP Morgan, Промсвязьбанк
Россия	Внешэкономбанк, 2018, EUR	15.02.2013	21.02.2018	1000	EUR	3.035	Barclays Capital, Commerzbank, ING, Societe Generale
Россия	Внешэкономбанк, 2023, EUR	15.02.2013	21.02.2023	500	EUR	4.032	Barclays Capital, Commerzbank, ING, Societe Generale
Россия	Сбербанк России (ОАО), 2017, CHF	18.02.2013	28.02.2017	250	CHF	2.065	Credit Suisse, Sberbank CIB, UBS
Россия	Сбербанк России (ОАО), 2018, TRY (LPN)	25.02.2013	04.03.2018	550	TRY	7.4	HSBC, JP Morgan, Sberbank CIB
Украина	Украина, 2022*	04.02.2013	28.11.2022	1000	USD	7.80	JP Morgan, Morgan Stanley, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»
Украина	ПриватБанк, 2018-2 (LPN)	22.02.2013	28.02.2018	175	USD	10.875	Credit Suisse, J.P. Morgan, UBS

Источник: Cbonds

*Доразмещения

Таблица 1

Новые выпуски еврооблигаций СНГ в феврале 2013 г., без учета ECP

стоялось и анонсированное ранее размещение еврооблигаций Румынии. Десятилетние бумаги объемом $1.5 млрд были выпущены под 4.375%. Сделку провели Barclays Capital, BNP Paribas, Citi и HSBC. Словакия выпустила десятилетние евробонды на $1,75 млрд под 3%. Организаторами размещения стали Deutsche Bank AG, ING Group NV, Societe Generale и Erste Group Bank AG's Slovenska Sporitelna.

Среди суверенных эмитентов стоит выделить дебютный частный выпуск Танзании, которая 27 февраля выпустила еврооблигации на $600 млн со сроком погашения в 2020 году. Бумаги с плавающей ставкой (шестимесячный LIBOR + 6%) были проданы по цене 100% от номинала. Единственным организатором размещения стал Standard Bank. Нерейтингованную Танзанию инвесторы сравнивали с Анголой, которая имеет рейтинг BB– и ранее в этом году разместила бумаги на $1 млрд. Евробонды Анголы с погашением в 2019 году торговались накануне с доходностью около 7%, так что купон Танзании выглядит вполне уместным.

Такой экзотический заемщик, как Гватемала, вышел на международный рынок 6 февраля, выпустив еврооблигации на $700 млн со сроком погашения в 2028 году и ставкой купона 4.875%. Бумаги были проданы по цене 98.692% от номинала с доходностью 5%. Единственным организатором размещения выступил HSBC.

Среди корпоративных заемщиков в феврале не наблюдалось определенного тренда. Так, Азия, которая обычно находится в лидерах, на этот раз из-за новогоднего перерыва обеспечила только $5.463 млрд, отстав по объемам новых выпусков от Латинской Америки, корпоративные эмитенты которой привлекли $6.247 млрд. Нестандартным был выпуск National Bank of Abu Dhabi, который разместил дебютные еврооблигации в австралийских долларах. Из-за превышавшего в несколько раз спроса изначальный объем выпуска в 200 млн был увеличен до 300 млн. Высокий кредитный рейтинг банка (Aa3/A+/AA–) помог разместить бумаги по номиналу с доходностью 5%. ANZ, Bank of America Merrill Lynch и NBAD были менеджерами сделки.

Таблица 2

Новые суверенные выпуски emerging markets

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Валюта	Объем, млн	Рейтинг	Ставка купона	Организаторы
Guatemala,2028	06.02.2013	13.02.2028	USD	700	Ba1/BB/BB+	4.875%	HSBC
Hungary, 2023	13.02.2013	21.02.2023	USD	2000	Ba1/BB/BB+	5.375%	BNP Paribas, Citi, Deutsche Bank, Goldman Sachs
Hungary, 2018-2	13.02.2013	19.02.2018	USD	1250	Ba1/BB/BB+	4.125%	BNP Paribas, Citi, Deutsche Bank, Goldman Sachs
Serbia, 2020	14.02.2013	25.02.2020	USD	1500	–/BB–/BB–	5.15%	Barclays, Deutsche Bank, JP Morgan
Romania, 2023	14.02.2013	22.08.2023	USD	1500	Baa3/BB+/BBB–	4.375%	Barclays, BNP Paribas, Citi, HSBC
Slovakia, 2023, EUR	21.02.2013	28.02.2023	EUR	1750	A2/A/A+	3.00%	Deutsche Bank, ING, Societe Generale, Erste Group
Tanzania, 2020	27.02.2013	08.03.2020	USD	600		6m Libor+6%	Standard Bank

Группа компаний Cbonds

Онлайн-доступ в любое время суток и из любой точки мира

База сделок слияний и поглощений с 2001 года

От 990 руб. в месяц

mergers.ru
СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В РОССИИ

Сделки разных стадий – переговоры, оформление, завершение

Демо-доступ

Ежедневные обновления

www.mergers.ru