Артем ПЕТРУШ

Делай как я

В апреле состоялось несколько знаковых размещений еврооблигаций эмитентов с рейтингом B, в том числе десятилетних бумаг Украины. Именно на них Минфин Беларуси может ориентироваться, если все же примет положительное решение о размещении бондов на международных рынках. А пока финансовое ведомство страны вынуждено обходиться средствами, привлеченными с помощью валютных гособлигаций внутри республики. В Казахстане сразу два эмитента вышли на рынок евробондов. «КазМунайГаз» разместил $3 млрд двумя траншами со сроками 10 и 30 лет. Ставки привлечения оказались завидными даже для ведущих российских эмитентов.

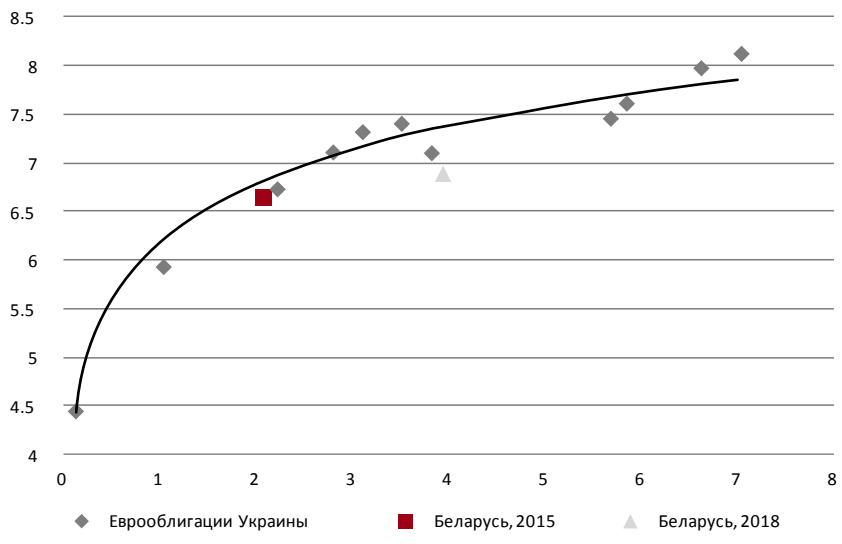
БЕЛАРУСЬ

17 апреля ставка рефинансирования в Беларуси была вновь снижена, теперь до 27% годовых. В начале мая Нацбанк снова рассмотрит возможность понижения. По словам председателя Нацбанка Надежды Ермаковой, причиной оптимизма регулятора стало замедление инфляции. За первый квартал показатель инфляции составил 5.4%. Между тем средние ставки на рынке МБК стабилизировались на уровне ставки по депозитам овернайт Нацбанка — 17% годовых. Курс доллара закрепился в коридоре 8 600–8 700 руб.

Минфин Беларуси продолжает активно использовать возможности внутреннего рынка облигаций. На 2 мая среди населения размещено более 96% валютных гособлигаций третьего выпуска объемом $50 млн. Таким образом, общая сумма привлечения средств от физлиц составляет около $100 млн. В сентябре планируется выпуск госбондов четвертой серии на сумму до $100 млн. С учетом того, что третий выпуск размещается уже более трех месяцев, срок продажи четвертого выпуска может значительно затянуться.

Помимо средств частных инвесторов, Минфин делает ставку на привлечение ресурсов юридических лиц. В апреле был размещен 101-й выпуск валютных

Рисунок 1
Еврооблигации Беларуси на кривой Украины, 30 апреля 2013 г.



Источник: Cbonds

облигаций на $75 млн с доходностью 6.9% на четыре года. 25 апреля состоялся дебютный биржевой аукцион по размещению валютных облигаций 100-го выпуска объемом $50 млн сроком на три года и ставкой 7.25% годовых. Спрос превысил предложение в полтора раза. Было заключено 18 сделок. По информации Агентства финансовых новостей, доходность при первичном размещении составила 7.11% годовых. По данным Cbonds, с октября прошлого года Минфин продал 15 выпусков на общую сумму $1.035 млрд. До конца года министерство надеется привлечь еще $300 млн.

Госрегулятор провел огромную работу на внутреннем рынке: наступление на инвесторов ведется по всем фронтам. Но для рефинансирования внешних обязательств потребуется еще достаточно большой объем средств. В апреле был получен пятый транш кредита «ЕврАзЭС» в размере $440 млн, до конца года ожидается перечисление последнего шестого транша объемом $440 млн. Общая сумма предоставленного кредита составит $3 млрд.

17 апреля агентство S&P повысило прогноз по долгосрочным суверенным кредитным рейтингам страны со «Стабильного» на «Позитивный», а также подтвердило рейтинги на уровне B–/B. На данный момент Беларусь имеет следующие рейтинговые позиции от ведущих агентств: B3/B–/–. Так что возможность выхода Беларуси на международный рынок еврооблигаций исключать не стоит.

Ориентиром для республики при размещении евробондов могут являться эмитенты с рейтингом B. Наилучшим аналогом, на наш взгляд, является Украина, которая разместила 17 апреля десятилетние бумаги на $1.25 млрд под 7.5% годовых. Организаторами сделки выступили «ВТБ Капитал» и Sberbank CIB, которые участвовали в road show евробондов Беларуси.

Показательной можно считать и закрытую в конце апреля сделку по продаже десятилетних бумаг Руанды на $400 млн под 6.75% годовых. Успешные размещения провели Доминиканская Республика, Гондурас и Танзания, при этом последняя вообще не имеет международного рейтинга.

Тем временем доходность по белорусским евробондам снизилась до минимальных значений. «Беларусь-15» торгуется на уровне 6.4%, а «Беларусь-18» — 6.85%. В текущих условиях Минфин может ожидать размещения десятилетнего выпуска с доходностью ниже 8% годовых.

На локальном рынке корпоративных облигаций за месяц в обращение поступило 22 новых выпуска на $186 млн. Их количество значительно увеличилось по сравнению с предыдущими месяцами. Наибольшую активность проявили банки. Объем корпоративных бумаг в обращении составил $7.46 млрд.

Таблица 1
Страны с рейтингом B, размещавшие евробонды в 2013 г.

Эмитент	Рейтинг	Объем, $ млн	Ставка, %	Дата размещения
Украина, 2023	B3/B/B	1 250	7.5	09.04.2013
Руанда, 2023	–/B/B	400	6.875	26.04.2013
Доминиканская Республика, 2024-2	B1/B/B+	1 000	5.875	11.04.2013
Гондурас, 2024	B2/B+/–	500	7.5	12.03.2013
Танзания, 2020	–/–/–	500	6M LIBOR + 600 б.п.	27.02.2013

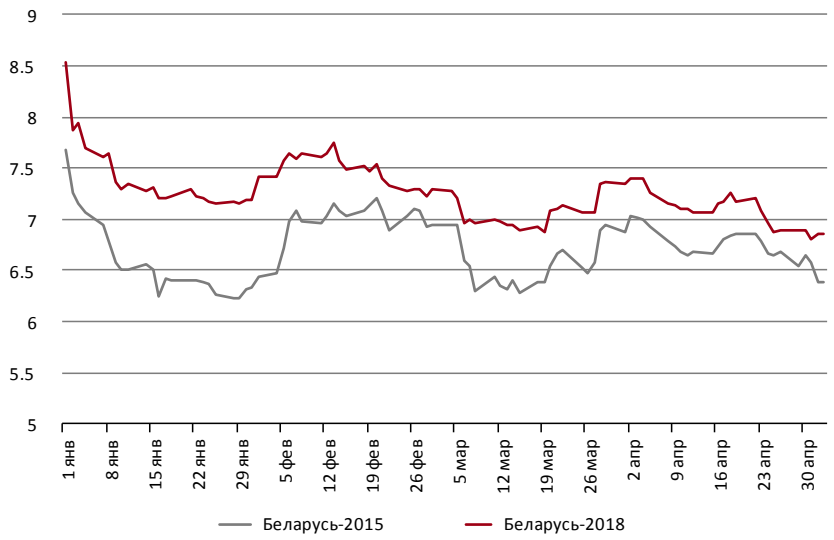
Источник: Cbonds

КАЗАХСТАН

В апреле казахстанские эмитенты разместили еврооблигации на $3.1 млрд. «Исткомтранс» первым вышел на рынок с пятилетними евробондами со скромным объемом в $100 млн. BNP Paribas и HSBC стали организаторами сделки, а «Казкоммерц Секьюритиз» выступил в роли локального ведущего менеджера. Цена первичного размещения составила 98.986% (YTM 8%).

За «Исткомтрансом» последовал «КазМунайГаз» с двумя траншами бумаг на общую сумму $3 млрд. Эмитент разместил десятилетний выпуск на $1 млрд под 4.45% и тридцатилетние бумаги на $2 млрд под 5.8% годовых. Организа-

Рисунок 2
Динамика доходности еврооблигаций Беларуси



Источник: Cbonds

торами сделки стали Bank of America Merrill Lynch, Barclays и Halyk Finance, а также VISOR Capital в качестве локального совместного менеджера. Большую часть привлеченных средств национальная нефтегазовая компания направит на погашение имеющихся кредитов.

Прайсинг тридцатилетнего выпуска прошел на уровне еврооблигаций «Казахстан Темир Жолы» с погашением в 2042 году. Успешному размещению «КазМунайГаза» позавидовали бы даже ведущие российские эмитенты. Например, ЛУКОЙЛ 17 апреля разместил десятилетние бумаги под более высокую ставку — 4.563% годовых. Новые облигации торгуются без премии к бондам «Газпрома».

На локальном рынке «КазМунайГаз» не смог добиться похожего успеха, попытавшись продать 19 апреля на аукционе бумаги четвертого выпуска с погашением в 2017году на 2 млрд тенге. Пять участников подали заявки на 4 млрд тенге со средневзвешенной доходностью 7.82% годовых. Темірбанк, выступавший продавцом, объявил спецторги несостоявшимися в связи с неудовлетворительно сложившейся ценой по поданным заявкам.

Пайплайн еврооблигаций Казахстана пополнился еще двумя эмитентами. «Казахтелеком» намерен осенью выйти на международные рынки для рефинансирования обязательств на $300 млн. А казахстанский холдинг «КазАгро» в этом году планирует привлечь до $1 млрд за счет выпуска евробондов.

На внутреннем рынке эмитенты продолжают активно продавать бумаги на спецторгах. Евразийский банк развития (ЕАБР) во второй раз разместил облигации на 15 млрд тенге сроком на пять лет под 6% годовых. «Мы довольны результатами размещения, а также поступательным улучшением условий фондирования банка на казахстанском фондовом рынке, — заявил член правления ЕАБР, управляющий директор по корпоративному финансированию Дмитрий Красильников. — Достигнутые результаты размещения еще раз демонстрируют высокое

Таблица 2
Новые выпуски корпоративных облигаций СНГ в апреле

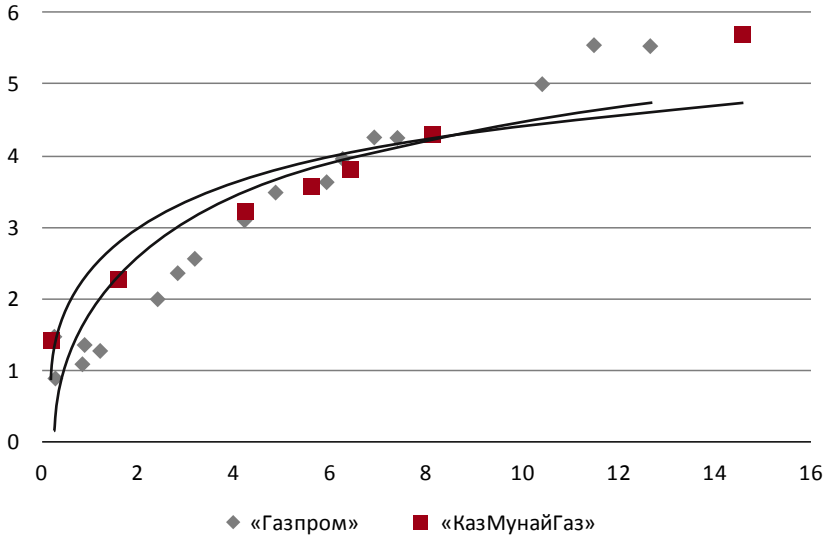
Страна	Бумага	Дата размещения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона, %	Дата погашения
Армения	Национальная ипотечная компания, 05	17.04.2013	1000	AMD	0	17.04.2014
Азербайджан	FinansLizinq	02.04.2013	0,5	AZN	14	04.04.2015
Азербайджан	AGBank	04.04.2013	12	AZN	12	15.04.2016
Азербайджан	TBC Kredit	10.04.2013		AZN	7	23.04.2014
Беларусь	Альфа-Банк (Беларусь), 10, RUB	29.04.2013	250	RUR	7.5	21.10.2014
Беларусь	«АСБ Лизинг», 42, БО	01.04.2013	96500	BYR	СР + 3%	31.03.2015
Беларусь	«АСБ-Агро Кухтичи», 01	18.04.2013	80	BYR	СР	17.04.2014
Беларусь	«АСБ-Агро Кухтичи», 02, БО	29.04.2013	3920	BYR	СР	28.04.2015
Беларусь	«АТЛАНТ» (Беларусь), 02, USD	26.04.2013	5,8	USD	7	26.04.2016
Беларусь	БААЗ, 01, USD	15.04.2013	2	USD	7	15.04.2015
Беларусь	Беларусбанк, 150, USD	15.04.2013	40	USD	7	30.09.2014
Беларусь	Беларусбанк, 151, USD	15.04.2013	10	USD	7	30.09.2014
Беларусь	Белинвестбанк, 59, БО	15.04.2013	300000	BYR	СР – 3%	10.04.2015
Беларусь	Белинвестбанк, 60, БО	15.04.2013	300000	BYR	СР	06.03.2015
Беларусь	«Интеллект–Лизинг», 01	25.04.2013	4000	BYR	45	25.04.2014
Беларусь	«ММК Инвест», 04	25.04.2013	15075	BYR	0	18.02.2015
Беларусь	«НП-Сервис», 11, БО	16.04.2013	100000	BYR	27	15.04.2015
Беларусь	«НП-Сервис», 12, БО	30.04.2013	50000	BYR	30	28.04.2015
Беларусь	«Полымя», 01, USD	03.04.2013	1,2	USD	8	26.12.2017
Беларусь	«ПремияГарант», 01	04.04.2013	3000	BYR	50	03.04.2015
Беларусь	«Риэл Рент», 01, USD	08.04.2013	1	BYR	8	07.04.2016
Беларусь	СП «КРУПИЦА», 01	08.04.2013	41000	BYR		25.06.2015
Беларусь	СП «Сельскохозяйственные услуги», 01	08.04.2013	32000	BYR		25.06.2015
Беларусь	СТиМ, 02, RUB	08.04.2013	80	RUR	14	08.04.2016
Беларусь	Технобанк, 10	22.04.2013	15000	BYR	СР – 1%	22.07.2014
Беларусь	Технобанк, 11	22.04.2013	50000	BYR	0	22.07.2014
Казахстан	Евразийский банк развития, 02, KZT	25.04.2013	15000	KZT	6	25.04.2018

Источник: Cbonds

кредитное качество и особый статус ЕАБР как эмитента, который может привлекать ресурсы от пенсионных фондов и иных инвесторов в Казахстане на условиях доходности, максимально приближенных к суверенной кривой». Привлеченные средства от продажи облигаций будут направлены на финансирование проектной деятельности банка в Казахстане.

Успешную сделку провели давно сработавшиеся команды Halyk Finance и BCC Invest, которые в декабре размещали бумаги ЕАБР первого выпуска также сроком на пять лет. Тогда объем привлечения составил 9.9 млрд тенге под 6.25% годовых.

Всего на внутреннем рынке в апреле казахстанские эмитенты привлекли колоссальный объем — 36.7 млрд тенге. Наиболее удачливые компании успешно провели торги дважды за месяц. «Казахстан Инжиниринг» через Jazz Capital продал бумаги первого выпуска на 3.8 млрд тенге под 7.024%, а затем еще на 1.765 млрд тенге под 7%. Нурбанк двумя траншами продал девятый выпуск на общую сумму 5 млрд тенге под 8% через дочернюю компанию MONEY EXPERTS. Евразийский банк разместил в один присест восьмой выпуск на 5.5 млрд тенге под непривычную для Казахстана двухзначную доходность 11.15% годовых.



Источник: Cbonds

Рисунок 3
Кривые доходностей еврооблигаций «Газпрома» и «КазМунайГаза»

X ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС СТРАН СНГ И БАЛТИИ

30–31 мая 2013 г.

Черногория, Будва, Avala Resort and Villas

Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии – это крупнейшее мероприятие, посвященное долговому рынку региона. Конференция ежегодно проходит в разных странах СНГ и ближнего зарубежья. Десятый юбилейный конгресс пройдет в Черногории в пятизвездочном отеле Avala Resort and Villas и станет рекордным по количеству и составу участников и яркости неформальной программы!

Организатор:

Cbonds congress

Генеральные спонсоры:

SBERBANK CIB

Промсвязьбанк

Официальные партнеры:

ГРУППА КОМПАНИЙ РЕГИОН

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

ГЛОБЭКС БАНК

Спонсор морской прогулки:

БКС ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

При участии:

Банк Петрокоммерц

Программа, спонсорство – Юрий Павлов, pavlov@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *121

Регистрация – Елена Мокрицкая, elena@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *104

www.cbonds-congress.com

на правах рекламы