Сергей ЛЯШЕНКО

Вернуться в строй

Улучшение конъюнктуры на внешних рынках подтолкнуло спрос на бумаги emerging markets, в том числе из стран СНГ. В одном случае благодаря этому «потеплению» удалось разместить еврооблигации Kaspi Bank (Казахстан), в другом — поддержать спрос на локальные государственные и корпоративные облигации Украины и Беларуси.

УКРАИНА: АППЕТИТ ПРИХОДИТ ВО ВРЕМЯ ЕДЫ

Атипичная погода на рынке гособлигаций Украины сохраняется. Не дождавшись действий Нацбанка Украины, направленных на стерилизацию денежной массы, и значительного роста ставок, участники рынка начали потихоньку расторговывать гривневые ОВГЗ. Благодаря этому в конце месяца можно было наблюдать рыночный спрос на эти бумаги в ходе аукционов Минфина. Более 90% объема выпуска по гривневым ОВГЗ пришлось на «дружественные» размещения 5- и 7-летних бумаг с доходностью 14.25% и 14.3%. Но на аукционе 29 октября были предложены 6-месячные ОВГЗ, которые заинтересовали инвесторов: получено четыре заявки на 354 млн грн., часть из них (314 млн грн.) Минфин акцептовал, доходность размещения составила 7.83%. Также стоит отметить, что Правительству идея размещения краткосрочных бумаг пришлась по вкусу и в ноябре запланированы два аукциона по продаже 6-месячных гривневых ОВГЗ.

Долларовые госбумаги не вызвали интереса со стороны инвесторов. Аукционы проводились, но ни один из них не состоялся, а совокупный спрос составил скромные $0.7 млн. Видимо, внимание инвесторов было приковано к суверенным евробондам (стоимость наиболее ликвидных выпусков за месяц выросла на 400-450 б.п.).

Сразу три банка, недавно разместившие облигации, заявили о планах по повторному выходу на рынок публичного долга. 21 октября 2013 года банк «Русский Стандарт» (Украина) начал размещение облигаций серии F на 100 млн грн. Гарантию по выпуску предоставила материнская структура эмитента — ЗАО «Банк «Русский Стандарт» (РФ). Процентная ставка на первый-четвертый купонные периоды

Таблица 1
Результаты состоявшихся аукционов по размещению ОВГЗ в октябре 2013 г.

Эмиссия	Вид	Дата проведения	Дата погашения	Подано заявок, тыс. грн.	Удовл. заявок, тыс. грн.	Объем выпуска, тыс. грн.	Доходность, %		
							макс.	мин.	сред.
UA4000176093	гривн.	29.10.13	24.10.18	311 554	311 554	311 554	14.25	14.25	14.25
UA4000176085	гривн.	29.10.13	23.04.14	354 000	314 000	314 000	11.25	7.75	7.83
UA4000175467	гривн.	22.10.13	10.10.18	738 000	738 000	1 364 010	14.25	14.25	14.25
UA4000175467	гривн.	15.10.13	10.10.18	626 010	626 010	626 010	14.25	14.25	14.25
UA4000175459	гривн.	15.10.13	23.09.20	500 000	500 000	500 000	14.30	14.30	14.30
UA4000174239	гривн.	08.10.13	05.09.18	606 936	606 936	1 247 946	14.25	14.25	14.25

Источник: Cbonds

установлена на уровне 20% годовых. Срок обращения облигаций — три года, при этом предусмотрена ежегодная оферта. Андеррайтером выпуска выступил ICU («Инвестиционный капитал Украина»).

Идея Банк решил выпустить сразу две серии облигаций (C и D) на общую сумму 100 млн грн. Объем эмиссии каждой из серий составляет 50 млн грн. Размещение облигаций серии C начнется 11 ноября, а серии D — 1 декабря 2013 года. Доходность облигаций серии C на первый купонный период составляет 20% годовых, облигаций серии D на первый и второй купонные периоды — 20% годовых. На последующие периоды доходность будет устанавливаться эмитентом, однако она не может быть меньше 5% годовых. Дата погашения облигаций серии C — 31 октября 2016 года, облигаций серии D — 30 ноября 2016 года.

Платинум Банк также заявил о намерении расширить свою облигационную программу и выпустить бумаги серии E на 500 млн грн. Соответствующее решение принял наблюдательный совет банка 17 октября 2013 года. Цель выпуска — финансирование основной деятельности, в том числе увеличение кредитно-инвестиционного портфеля. Ценные бумаги номиналом 1 тыс. грн. будут выпущены в бездокументарной форме. Размещение запланировано на ФБ ПФТС начиная с 22 ноября 2013 года, срок обращения бумаг — три года. Андеррайтерами по выпуску выступают УкрСиббанк и Финбанк.

В октябре Верховная рада приняла в первом чтении законопроект, регламентирующий выпуск биржевых и инфраструктурных облигаций. Согласно этому проекту инфраструктурными являются корпоративные облигации, размещаемые с целью привлечения средств для финансирования создания и/или возобновления (реконструкции, модернизации) инфраструктуры, которая осуществляется в соответствии с договором, составленным в рамках государственно-частного партнерства. В то же время если создание и/или возобновление инфраструктуры предусмотрено договором концессии, то такие облигации, соответственно, будут концессионными. Биржевые облигации законопроект определяет как корпоративные процентные или дисконтные облигации, которые планируется размещать публично на фондовой бирже. При этом срок обращения таких облигаций не должен превышать трех лет. Кроме того, в числе требований к эмитенту биржевых облигаций относится то, что другие его ценные бумаги должны находиться в

Рисунок 1

Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime

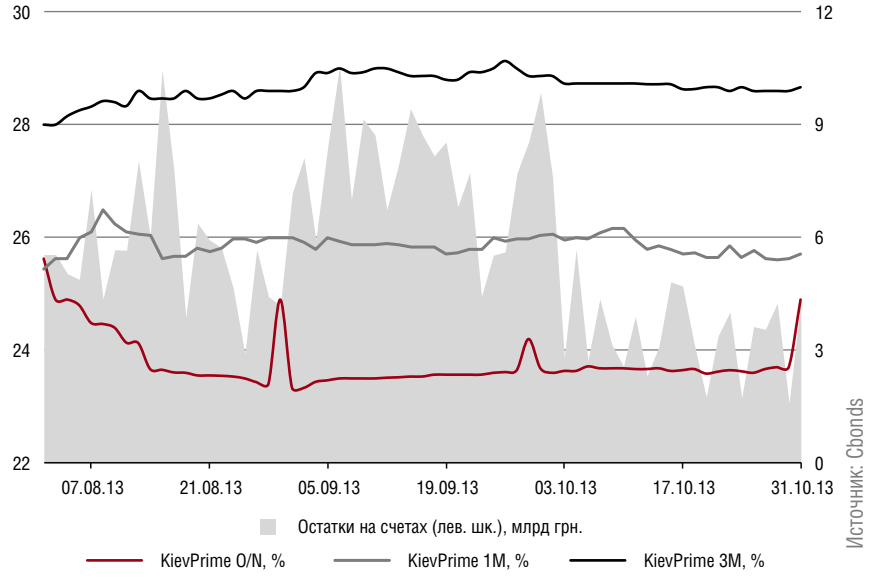


Рисунок 2

Динамика объема первичного размещения ОВГЗ в 2012–2013 гг.

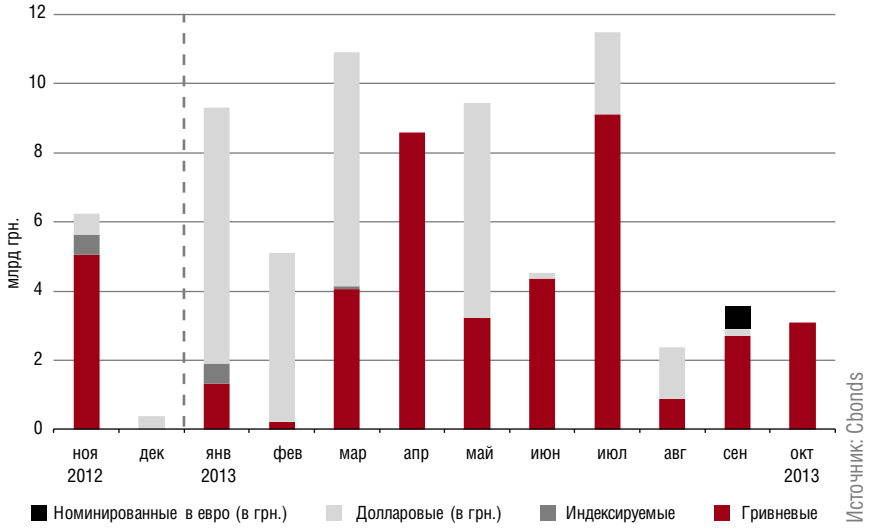
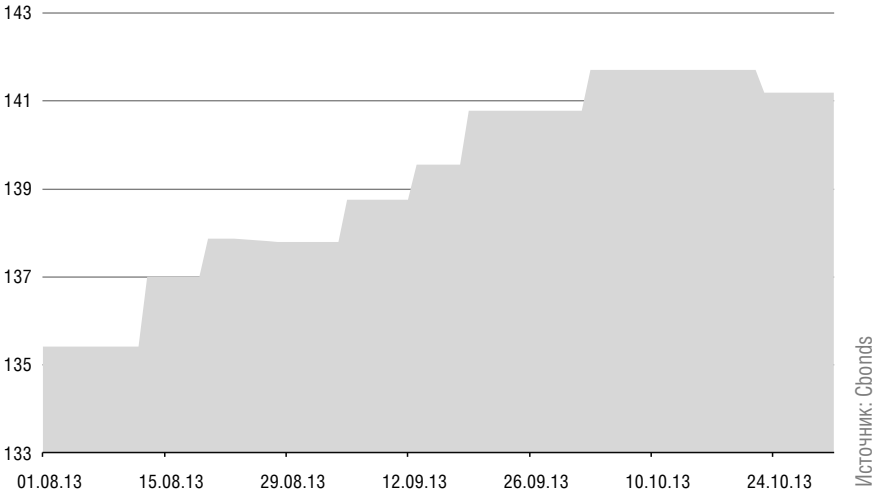


Рисунок 3

Объем ОВГЗ в собственности НБУ, млрд грн.



биржевом реестре фондовой площадки, на которой планируется размещение, а уполномоченный орган, принявший решение о соответствующем размещении, должен существовать не менее трех лет. Если все акции и облигации эмитента исключены из биржевого реестра на фондовых биржах, где они торгуются, собственники биржевых облигаций имеют право предъявить их к досрочному погашению.

БЕЛАРУСЬ: ВАЛЮТНАЯ РОКИРОВКА

Минфин Беларуси досрочно погасил девять серий ВГДО на $689 млн и одновременно разместил 11 серий валютных гособлигаций на $623 млн. Все погашенные бумаги были выпущены в конце 2012 года с доходностью 3m USD LIBOR + 7.6%. Новые бумаги также имеют плавающий купон, равный 1m USD LIBOR + 7.9%. На первый взгляд такая «замена» бумаг выглядит логичной: на протяжении последнего года спред межу ставками LIBOR на срок 1 и 3 месяца составлял около 0.1%, а значит, правительство «экономит» на купонных платежах 0.2% годовых, или более $1 млн в год. Однако стоит отметить, что обычно наиболее волатильны самые «короткие» ставки, а в условиях ожидания сворачивания программы Q3 это может свести на нет снижение размера постоянной части купона.

Национальный банк Беларуси (НББ) сделал еще один шаг к повышению инвестиционной привлекательности государственных валютных облигаций, а именно заявил о готовности к рефинансированию банков под залог этих бумаг. «С 1 ноября 2013 года вступает в силу новая редакция инструкции о порядке рефинансирования регулятором банков Республики Беларусь в форме кредитов, обеспеченных залогом ценных бумаг. <...> Инструкция дополнена нормами, регулирующими порядок предоставления Национальным банком кредитов под залог ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте», — сообщает Нацбанк Беларуси. Новой редакцией определена методика оценки стоимости ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, для проведения с ними операций в белорусских рублях. Предусмотрен механизм переоценки стоимости ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и корректировки объема залога в случае изменения официального курса белорусского рубля по отношению к соответствующей иностранной валюте более чем на 10% по сравнению с курсом на дату предыдущей оценки стоимости ценных бумаг. В целом, порядок и условия предоставления Национальным банком кредитов, обеспеченных залогом ценных бумаг, остались прежними. Таким образом, внесенные изменения позволят увеличить в банках объем активов, которые при необходимости могут быть использованы в качестве залога для рефинансирования в Национальном банке. Это будет способствовать повышению привлекательности государственных облигаций, номинированных в свободно конвертируемой валюте, для инвесторов, комментирует Нацбанк страны.

КАЗАХСТАН: ЗАЙМЫ ОПТОМ И В РОЗНИЦУ

Из новостей в корпоративном сегменте Казахстана привлекают внимание дополнительное размещение облигаций Евразийским банком развития (ЕАБР), а также первичные размещения облигаций банка

КОММЕНТАРИЙ

Сергей ЯГНИЧ,
начальник управления корпоративных финансов, УкрСиббанк

– Какова структура инвесторов в облигации Платинум Банка: есть ли среди покупателей нерезиденты?

– 100% выпуска было размещено среди банков–резидентов.

– Сейчас на рынке достаточно большое предложение банковских бумаг. Что позволило разместить бумаги Платинум Банка в достаточно сжатые сроки?

– Выпуск Платинум Банка (серии C и D), кроме годовой оферты, содержит полугодовой классический пут–опцион, что позволило разместить выпуск среди банков, располагающих полугодовой ликвидностью.

– Каковы преимущества Платинум Банка по сравнению с другими розничными банками?

– Платинум Банк — нишевый игрок в наиболее привлекательном сегменте кредитования, он характеризуется качественным менеджментом, имеет долгую историю работы в потребительском кредитовании, отлично налаженные процессы скоринга и коллекшн.

– С чем вы связываете бум размещений бумаг именно банковского сектора в последние месяцы?

– На мой взгляд, ответ прост: у большинства компаний реального сектора нет аппетита к заимствованиям в гривне дороже 15–16%, они предпочитают финансирование в валюте либо относительно короткие транши. На рынке корпоративных займов «короткая» гривна стоит около 10–12%.

– Платинум Банк планирует новый выпуск на 500 млн грн. Почему решено увеличить объем планируемого займа?

– В процессе размещения серий C и D сформировался предварительный спрос, позволяющий разместить больший объем облигаций.

Эмиссия	Статус эмиссии	Объем эмиссии, млн грн	Дата начала размещения	Дата погашения	Ставка купона
Укрсоцбанк, 2–J	Размещается	250	30.05.2013	26.02.2015	12%
Укрсоцбанк, 2–K	Размещается	250	06.06.2013	05.03.2015	12%
Укрсоцбанк, 2–L	Размещается	250	26.06.2013	25.03.2015	12%
Альфа–Банк (Украина), 2–L	Размещается	300	09.09.2013	03.09.2018	На 1–й купонный период — 16.5%
Платинум Банк, 3–D	Размещается	100	24.09.2013	20.09.2016	На 1–4–й купонные периоды — 19%
NEW Банк «Русский Стандарт» (Украина), 3–F	Размещается	100	21.10.2013	17.10.2016	На 1–4–й купонные периоды — 20%
NEW Идея Банк (Украина), 3–C	Планируется	50	11.11.2013	31.10.2016	На 1–й купонный период — 20%
NEW Платинум Банк, 4–E	Планируется	500	22.11.2013	18.11.2016	Н/Д
NEW Идея Банк (Украина), 3–D	Планируется	50	01.12.2013	30.11.2016	На 1–2–й купонные периоды — 20%

Таблица 2
Размещаемые и планируемые выпуски облигаций украинских банков

«ЦентрКредит» и Delta Bank (Казахстан).

Евразийский банк развития (ЕАБР) провел дополнительное размещение облигаций, выпущенных в апреле 2013 года, на сумму 16.6 млрд тенге. В апреле ЕАБР разместил на Казахстанской фондовой бирже (KASE) свои пятилетние облигации на общую сумму 15 млрд тенге. Выпуск указанных облигаций является вторым в рамках первой облигационной программы Евразийского банка развития, зарегистрированной комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан 11 декабря 2012 года на общую сумму 150 млрд тенге. Таким образом, общий объем второго выпуска облигаций составил 31.6 млрд тенге. Купон – 6% годовых, доходность до погашения — 6%, срок до погашения — 4.5 года.

Delta Bank (Казахстан) провел два успешных размещения своих облигаций серии 3. На специализированных торгах, состоявшихся 3 октября, были размещены 1 млн облигаций, а на торгах 10 октября — 5 млн облигаций. Доходность размещения облигаций в обоих случаях составила 8% годовых. Номинал размещенных облигаций — 1 тыс. тенге, объем выпуска — 40 млрд тенге; срок обращения — 10 лет. Купонная ставка — 7.5 % годовых, выплата купона — раз в полгода. Выпуск указанных облигаций является вторым в рамках первой облигационной программы АО «Delta Bank», на общую сумму 50 млрд тенге.

В октябре банк «ЦентрКредит» трижды выходил на рынок с предложением своих облигаций серии 22. 18 октября были размещены 20 млн облигаций, 23 октября — 4.8 млн облигаций, 29 октября — 3.9 млн облигаций.

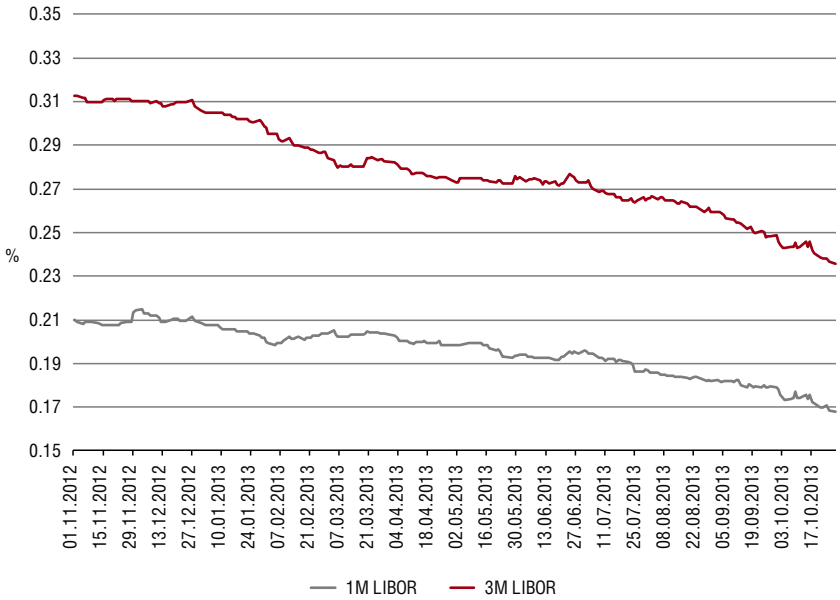


Рисунок 4
Динамика ставок LIBOR по доллару США на 1 месяц и 3 месяца в 2012–2013 гг.

Доходности размещения составили 7.9972%, 7.9975% и 7.9978% годовых соответственно. Облигации Delta Bank (Казахстан) серии 22 выпущены в ноябре 2009 года. Номинальная стоимость облигаций — 100 тенге, объем выпуска — 12 млрд тенге, срок обращения — 10 лет. Бумаги имеют полугодовой купон, индексированный по уровню инфляции.

Таблица 3
Новые выпуски корпоративных облигаций в Беларуси, октябрь 2013 г.

Бумага	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата погашения	Ставка купона	Дата начала размещения
«АСБ Лизинг», 54, БО	150 000	BYR	20.10.2015	CP + 10%	21.10.2013
«АСБ Лизинг», 55, БО	150 000	BYR	20.10.2015	CP + 15%	21.10.2013
«АСБ–Агро Кухтичи», 03	4 500	BYR	14.10.2015	CP	15.10.2013
«АСБ–Агро Кухтичи», 04	4 300	BYR	23.10.2015	CP	24.10.2013
Белагропромбанк, 161, USD	5	USD	02.04.2015	7%	02.10.2013
Белагропромбанк, 162, USD	15	USD	02.04.2015	7%	02.10.2013
Белагропромбанк, 163, EUR	5	EUR	02.04.2015	7%	02.10.2013
Белагропромбанк, 164	26 000	BYR	08.10.2020	CP	08.10.2013
Белагропромбанк, 165	200 000	BYR	14.01.2014	CP	16.10.2013
БТА Банк (Беларусь), 13	25 000	BYR	09.10.2015	CP + 2%	09.10.2013
«Полимиз», 01, EUR	2.4	EUR	07.10.2018	EURIBOR(3M) + 8.27%	07.10.2013
«Шате–М Плюс» (УП), 04	140	RUR	30.10.2015	12%	30.10.2013