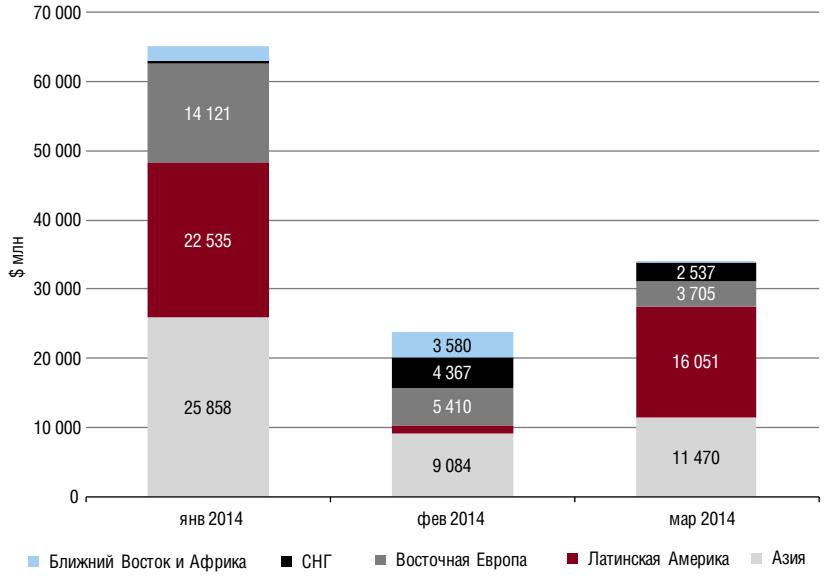
Константин ЛЫСЕНКО

Побег из России

В первом квартале на развивающихся рынках царили неоднозначные настроения. Январь стал самым плодотворным месяцем за всю историю размещений еврооблигаций emerging markets — объем выпусков составил $65 млрд. Но в феврале на фоне оттока средств с развивающихся рынков активность эмитентов в первичном сегменте сократилась почти втрое. В марте ситуация с размещениями немного улучшилась, несмотря на нарастающий политический кризис между Россией и Западом из-за обстановки в Украине. В результате объем размещений по итогам первого квартала достиг $122.6 млрд. Это на $3 млрд меньше того результата, который показали заемщики EM за тот же период в прошлом году.

Рисунок 1
Объем новых выпусков еврооблигаций по регионам emerging markets в первом квартале 2014 г., $ млн



Источник: Cbonds.ru

По итогам первого квартала 2014 года на рынках emerging markets было размещено еврооблигаций на общую сумму $122.6 млрд и только 28% этого объема — за последний месяц. Большая часть размещений (на сумму $65 млрд) состоялась в январе, что является абсолютным рекордом. До этого наибольший месячный объем первичных размещений евробондов был зафиксирован по итогам апреля 2013 года и составил $61.8 млрд. Причиной январского ажиотажа можно считать возникшие опасения по поводу высокой волатильности в будущем, из-за чего многие эмитенты решили поспешить с выпуском евробондов.

В первом квартале 2014 года институциональные и розничные инвесторы продолжили выводить деньги с развивающихся рынков, смещая фокус инвестиций на развитые рынки. В январе отток капитала из стран emerging markets замедлился из-за положительной динамики инвестиций в долговые бумаги Латинской Америки и составил к февралю порядка $4.9 млрд. К середине марта наблюдался первый приток капитала в размере $566 млн за счет инвестиций институциональных фондов, в то время как розничные инвесторы продолжили вывод средств. Однако уже на следующей неделе общий отток из

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем эмиссии, млн	Валюта	Ставка купона, %	Рейтинги	Агенты по размещению
Азербайджан, 2024	10.03.2014	18.03.2024	1 250	USD	4.75	Baa3/BBB–/BBB–	Barclays Capital, Citigroup, Deutsche Bank
Мексика, 2114, GBP	12.03.2014	19.03.2114	1 000	GBP	5.625	A3/BBB/BBB+	Barclays Capital, Goldman Sachs
Венгрия, 2019	18.03.2014	25.03.2019	1 000	USD	4	Ba1/BB/BB+	Citigroup, BNP Paribas, Deutsche Bank, J.P. Morgan
Венгрия, 2024	18.03.2014	25.03.2024	2 000	USD	5.375	Ba1/BB/BB+	Citigroup, BNP Paribas, Deutsche Bank, J.P. Morgan
Бразилия, 2021, EUR	27.03.2014	01.04.2021	1 000	EUR	2.875	Baa2/BBB/BBB	Banco do Brasil, Santander, J.P. Morgan

Источник: Cbonds.ru

Таблица 1
Новые выпуски суверенных еврооблигаций emerging markets в марте 2014 г.

облигаций EM возобновился и ускорился к концу марта, составив более $1.5 млрд.

Особой зоной риска для инвесторов является сейчас Россия. Относительно слабые экономические показатели страны усугубляет рост политической напряженности, связанной с крымским кризисом. Сразу два международных рейтинговых агентства — Fitch Ratings и Standard & Poor's — понизили прогноз по рейтингу России до негативного. В результате инвесторы стали панически распродавать российский риск и перекладываться в бумаги других развивающихся рынков. Доходность российских суверенных 10-летних еврооблигаций с погашением в 2023 году в течение марта выросла на 40 б.п., с 4.68% до 5.08%. При этом в середине месяца доходность в отдельные дни вырастала на 110 б.п., до 5.78%.

На этом фоне дополнительную поддержку получили еврооблигации Бразилии. В течение первого квартала бразильские эмитенты разместили еврооблигаций на сумму $20 млрд (самый высокий показатель среди стран emerging markets) и заняли долю рынка 16.5%. Доходность же 10-летнего суверенного выпуска Бразилии в течение марта продолжила снижение с 4.24% до 4.18%.

Самым крупным заемщиком на рынках emerging markets стала бразильская нефтяная компания Petrobras, которая в течение 2014–2018 годов планирует инвестировать $220.6 млрд в рамках своей инвестиционной программы. В самом начале года компания привлекла $5.1 млрд, разместив четыре транша еврооблигаций, из них три были номинированы в евро и один — в фунтах стерлингов. Спустя всего два месяца, в марте, состоялась самая крупная сделка 2014 года — на $8.5 млрд, структурированная шестью траншами.

Рисунок 2
Структура выпусков еврооблигаций emerging markets по странам в первом квартале 2014 г.

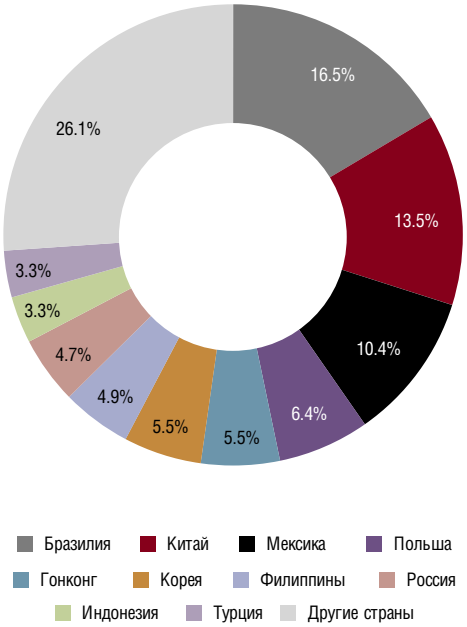


Рисунок 3
Структура выпусков еврооблигаций emerging markets по секторам и отраслям в первом квартале 2014 г .

Источник: Cbonds.ru

САМЫМ КРУПНЫМ ЗАЕМЩИКОМ НА РЫНКАХ EMERGING MARKETS СТАЛА БРАЗИЛЬСКАЯ НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ PETROBRAS, КОТОРАЯ В ТЕЧЕНИЕ 2014–2018 ГОДОВ ПЛАНИРУЕТ ИНВЕСТИРОВАТЬ $220.6 МЛРД

БОЛЕЕ ПОДРОБНЫЙ РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ВЫПУСКОВ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ДОСТУПЕН В КОНСТРУКТОРЕ РЕНКИНГОВ

Таблица 2. Топ-10 банков-организаторов еврооблигаций по итогам первого квартала 2014 г., emerging markets

1-й кв. 2014 г.	2013 г.	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Citigroup	13 758	11.22	49	64
2	3	HSBC	12 899	10.52	55	76
3	4	J.P. Morgan	10 621	8.66	40	56
4	2	Deutsche Bank	7 723	6.30	35	42
5	5	Bank of America Merrill Lynch	7 217	5.89	28	34
6	7	Goldman Sachs	6 988	5.70	18	22
7	8	BNP Paribas	6 456	5.27	26	38
8	6	Barclays Capital	5 547	4.53	20	22
9	11	Credit Suisse	5 281	4.31	17	23
10	12	UBS	4 640	3.79	34	40
Итого по топ-10			**81 130**	**66.19**		

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Топ-5 банков-организаторов еврооблигаций региона CEEMEA по итогам первого квартала 2014 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Citigroup	5 799	15.97	13	16
2	J.P. Morgan	4 828	13.30	14	19
3	Barclays Capital	3 449	9.50	7	8
4	BNP Paribas	3 102	8.54	6	8
5	Goldman Sachs	2 858	7.87	5	6
Итого по топ-5		**20 036**	**55.18**		

Источник: Cbonds.ru

Таблица 4. Топ-5 банков-организаторов еврооблигаций Латинской Америки по итогам первого квартала 2014 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	HSBC	4 517	11.33	6	16
2	Credit Suisse	4 075	10.22	7	10
3	J.P. Morgan	3 882	9.74	10	20
4	Bank of America Merrill Lynch	2 858	7.17	7	8
5	Banco do Brasil	2 678	6.72	3	12
Итого по топ-5		**18 010**	**45.19**		

Источник: Cbonds.ru

Таблица 5. Топ-5 банков-организаторов еврооблигаций Азии по итогам первого квартала 2014 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	HSBC	6 530	14.07	43	54
2	Citigroup	5 360	11.55	29	35
3	Deutsche Bank	3 673	7.91	21	25
4	UBS	3 122	6.73	25	31
5	Bank of America Merrill Lynch	3 038	6.55	16	19
Итого по топ-5		**21 723**	**46.80**		

Источник: Cbonds.ru

Таблица 6. Новые выпуски корпоративных еврооблигаций в марте 2014 г., СНГ

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем эмиссии, млн	Валюта	Ставка купона, %	Агенты по размещению
Сбербанк России (ОАО), 2019–2 (LPN18)	04.03.2014	06.03.2019	500	USD	4.15	Sberbank CIB
Сбербанк России (ОАО), 2019, EUR (LPN19)	04.03.2014	07.03.2019	500	EUR	3.08	Sberbank CIB
Промсвязьбанк, 2021 (LPN)	14.03.2014	17.03.2021	100	USD	10.5	Goldman Sachs, ING, UBS, Промсвязьбанк

На втором и третьем месте по объемам привлеченных средств на рынке еврооблигаций находятся Китай и Мексика, эмитенты которых привлекли $16.5 млрд и $12.7 млрд соответственно.

В ренкингах организаторов еврооблигаций emerging markets по итогам первого квартала продолжает удерживать лидирующие позиции Citigroup, который разместил еврооблигаций на сумму $13.8 млрд и занял 11.2% рынка. На второй строчке ренкинга расположился банк HSBC с общим объемом размещений $12.9 млрд (доля рынка — 10.5%), на третьем месте — J.P. Morgan с объемом $10.6 млрд (8.7% рынка). Банки HSBC и J.P. Morgan по сравнению с результатами 2013 года поднялись с третьего и четвертого мест соответственно. Deutsche Bank, напротив, остался за пределами тройки лидеров, опустившись со второй на четвертую позицию.

В региональном разрезе, по данным ренкингов, лидером в Азии и Латинской Америке является банк HSBC, разместивший $6.5 млрд и $4.5 млрд соответственно. В регионе CEEMEA первую строчку занял Citigroup с объемом $5.8 млрд.

В результате общей нервозности и неопределенности в отношениях России и Запада, в марте на первичном рынке СНГ состоялся только один рыночный выпуск еврооблигаций. Азербайджан разместил дебютные 10-летние суверенные еврооблигации объемом $1.25 млрд со ставкой купона 4.75% и доходностью 5.06%. Несмотря на неблагоприятную внешнюю конъюнктуру, за счет высоких экономических показателей суверена (на основании прогноза Fitch, рост реального ВВП Азербайджана в 2014 году составит 4.2%, в 2015 году — 5%) размещение прошло успешно. Книга заявок достигла $3.25 млрд от 160 инвесторов. На конец марта доходность еврооблигаций Азербайджана находилась на уровне 4.74%, что на 34 б.п. ниже доходности 10-летних российских еврооблигаций.

Между тем большинству эмитентов из СНГ пришлось отложить свои запланированные рыночные выпуски. В таких условиях российским заемщикам приходится рассчитывать только на частные размещения. Так, Сбербанк России в начале марта разместил частный выпуск пятилетних еврооблигаций двумя траншами — на $500 млн и 500 млн евро. Кроме того, Промсвязьбанк продал субординированные еврооблигации на $100 млн.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ • 2014

РУСИПОТЕКА
кредитование и секьюритизация

ИНФОРМАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО CBONDS

«Энциклопедия российской секьюритизации» — ежегодное издание, в котором собрана и обобщена статистика по всем прошедшим сделкам. Ведущие эксперты рынка делятся своим опытом, рассказывают об особенностях проведения сделок по секьюритизации различных активов, о своем видении проблем и путей решения в развитии новых финансовых инструментов и инфраструктуры рынка, о юридических особенностях проведения сделок, анализируют текущее законодательство.

«Энциклопедия российской секьюритизации» адресована специалистам в области рынка секьюритизации банков и инвестиционных компаний, специалистам по ипотечному, потребительскому кредитованию, а также всем читателям, заинтересованным в развитии современных финансовых инструментов и технологий.

«Энциклопедия российской секьюритизации — 2014» является третьим выпуском тематических материалов, посвященных секьюритизации в России и зарубежному опыту подобных сделок.

АВТОРЫ ВЫРАЖАЮТ БЛАГОДАРНОСТЬ ЗА ПОМОЩЬ В ПОДГОТОВКЕ ЭНЦИКЛОПЕДИИ-2014 СЛЕДУЮЩИМ УЧАСТНИКАМ РЫНКА:

Стратегический партнер: ВТБ Капитал

Официальные партнеры: ИНФИНИТУМ, Baker & McKenzie

Партнеры рубрик: Банк Петрокоммерц, АИЖК, СБЕРБАНК Специализированный депозитарий

Авторы материалов: Sberbank CIB, PWC , МСП Банк, рейтинговое агентство Moody's, адвокатское бюро «Линия права», Linklaters CIS, Legal Capital Partners, юридическая компания «Некторов, Савельев и Партнеры».

Участники рынка: Райффайзенбанк, РОСБАНК, банк «ЖилФинанс», банк «Солидарность», «Тревеч Корпоративный Сервис – Управление», ТМФ РУС.

ПРИГЛАШАЕМ ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ В ВЫПУСКЕ «ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ - 2015»

Контактная информация по вопросам участия:

Антонина Кожуховская (редактор): e-mail: st@cbonds.info

Альберт Ипполитов (спонсорство): e-mail: project@rusipoteka.ru, тел.: +7(916) 113-80-01

Константин Васильев (спонсорство): e-mail: kv@cbonds.info, тел.: +7(812) 336-97-21 *105

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ.РФ или RUSSECURITISATION.RU, REVIEW.CBONDS.INFO/HANDBOOK