Константин ЛЫСЕНКО

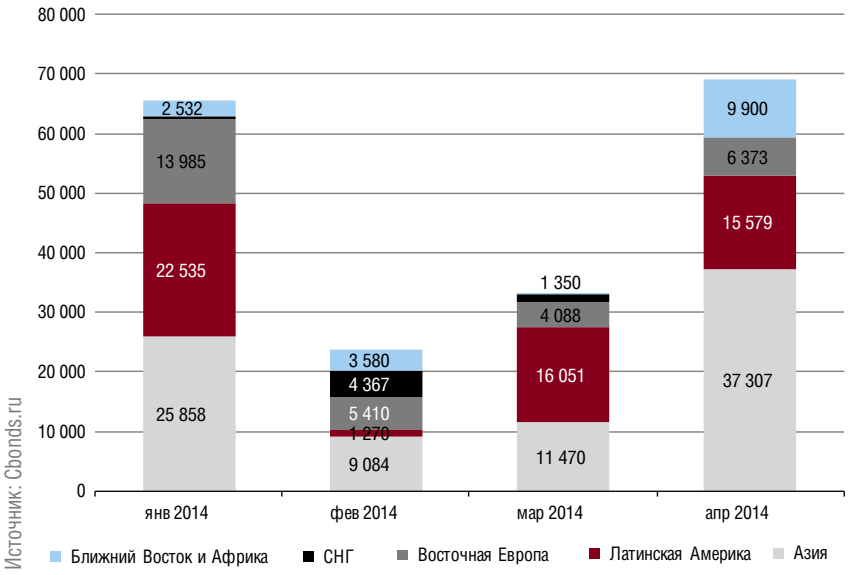
Успеть до осени

После спада объема первичных размещений в феврале-марте, на фоне снижающихся процентных ставок в апреле эмитенты emerging markets во главе с заемщиками из Китая побили месячный рекорд размещений, достигнув отметки в $69 млрд. В свою очередь рынки СНГ ничем не порадовали: в апреле не было проведено ни одного рыночного размещения.

По итогам апреля 2014 года на рынках emerging markets было размещено выпусков еврооблигаций plain vanilla на сумму $69 млн, что более чем в 2 раза превышает объем размещений в марте и является новым абсолютным рекордом за месяц. Последний рекорд был зафиксирован в январе текущего года. Эмитенты, находящиеся в ожидании повышения рыночных ставок в результате постепенного сокращения программы QE, не дожидаясь конца года, стараются разместить как можно больше бумаг по текущим относительно благоприятным ставкам. Более половины апрельского объема выпусков приходится на азиатских эмитентов (в основном китайских), которые привлекли $37.3 млрд в еврооблигациях. Эмитенты из Латинской Америки идут следом с $15.6 млрд, что сопоставимо с мартовскими данными. После низкой активности на первичном рынке в первом квартале эмитенты из Ближнего Востока и Африки разместили еврооблигаций в апреле в 1.5 раза больше, чем за весь первый квартал, — объемом $9.9 млрд. Эмитенты из Восточной Европы выпустили бумаг на $6.4 млрд, в то время как в регионе СНГ не было размещено ни одного рыночного выпуска еврооблигаций.

Почти треть объема размещений EM приходится на эмитентов из Китая, выпустивших еврооблигаций на общую сумму свыше $21 млрд. Самым крупным заемщиком в апреле стала китайская нефтегазовая компания Sinopec, разместившая $5 млрд в пяти траншах. Это самое крупное размещение долларовых еврооблигаций в Азии начиная с 2003 года и за всю историю Китая. На втором месте находится другая нефтяная компания

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



Источник: Cbonds.ru

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

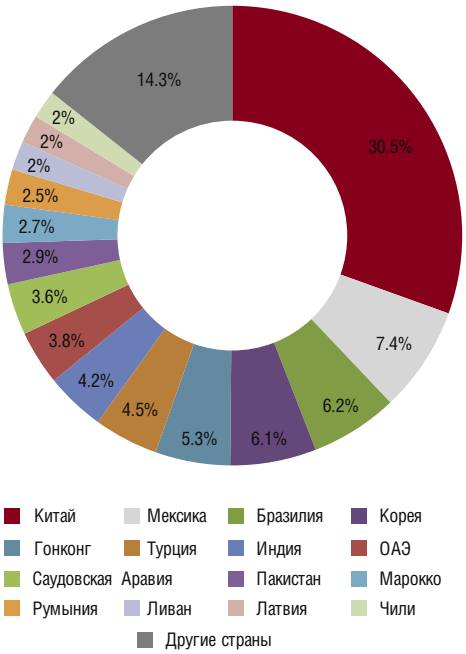
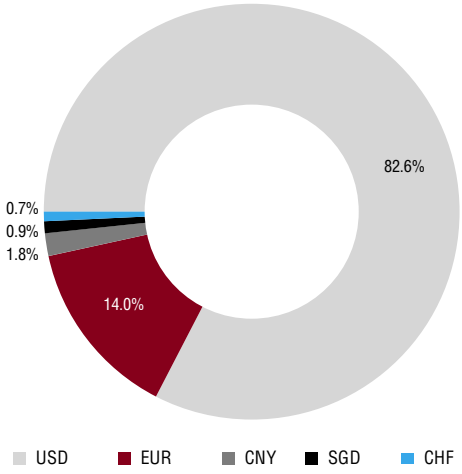


Рисунок 3
Структура выпусков еврооблигаций emerging markets по валютам в апреле 2014 г.



Китая — CNOOC, которая привлекла $4 млрд с помощью двух траншей.

Наряду с привлекательными процентными ставками, сужение внутреннего рынка банковского кредитования толкает китайских эмитентов поспешить с размещениями на международном рынке. В результате китайские заемщики вынуждены активнее занимать в еврооблигациях. Еще одним ключевым фактором роста выступает необходимость рефинансировать старые долги.

За апрель было выпущено еврооблигаций EM в 5 различных валютах: USD, EUR, CNY, SGD и CHF. Подавляющий объем бумаг размещен в долларах США (82.6%). 14% объема пришлось на евро и 1.8% — на китайский юань, который прочно закрепился в качестве третьей основной валюты размещений еврооблигаций после доллара и евро. По данным аналитиков HSBC, интернационализация китайского юаня ускорит темп в 2014 году, а к 2015 году он войдет в тройку самых активных торговых валют мира и более половины внешнеторгового оборота Китая с развивающимися странами ($2 трлн) будет обслуживаться в юанях.

По большинству суверенных бенчмарков EM доходности продолжили снижаться. По 10-летнему выпуску Бразилии доходность снизилась на 28 б.п. — с 4.18% до 3.90%; по Индонезии с погашением в 2023 году — на 14 б.п. — с 4.98% до 4.85%; по выпуску «Турция, 2023» — на 34 б.п. — с 5.04% до 4.70%.

САМЫМ КРУПНЫМ ЗАЕМЩИКОМ В АПРЕЛЕ СТАЛА КИТАЙСКАЯ НЕФТЕГАЗОВАЯ КОМПАНИЯ SINOPEC, РАЗМЕСТИВШАЯ $5 МЛРД

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

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем эмиссии, млн	Валюта	Ставка купона, %	Рейтинги	Агенты по размещению
Коста-Рика, 2044	01.04.2014	04.04.2044	1 000	USD	7.000	Baa3/BB/BB+	BofA Merrill Lynch, DB
Мексика, 2021, EUR	01.04.2014	09.04.2021	1 000	EUR	2.375	A3/BBB/BBB+	BBVA, BNP Paribas, DB
Мексика, 2029, EUR	01.04.2014	09.04.2029	1 000	EUR	3.625	A3/BBB/BBB+	BBVA, BNP Paribas, DB
Замбия, 2024	07.04.2014	14.04.2024	1 000	USD	8.500	B1/B/B	Barclays Capital, DB
Шри-Ланка, 2019-2	07.04.2014	11.04.2019	500	USD	5.125	B1/B+/BB-	Citigroup, HSBC, Standard Chartered Bank
Пакистан, 2019	08.04.2014	15.04.2019	1 000	USD	7.250	Caa1/B-/-	BofA Merrill Lynch, Barclays Capital, Citigroup, DB
Пакистан, 2024	08.04.2014	15.04.2024	1 000	USD	8.250	Caa1/B-/-	BofA Merrill Lynch, Barclays Capital, Citigroup, DB
Турция, 2023, EUR	08.04.2014	11.04.2023	1 000	EUR	4.125	Baa3/BB+/BBB-	DB, ING, J.P. Morgan
Ливан, 2020-3	09.04.2014	14.04.2020	600	USD	5.800	B1/B/B	Bank Audi, BYBLOS BANK, DB
Ливан, 2026 (дораз-мещение)	09.04.2014	28.11.2026	800	USD	6.600	B1/B/B	DB, Fransa Invest Bank, Standard Chartered Bank
Румыния, 2024, EUR	15.04.2014	24.04.2024	1 250	EUR	3.625	Baa3/BB+/BBB-	Citigroup, ING, Societe Generale, UniCredit Group
Дубай, 2029	22.04.2014	30.04.2029	750	USD	5.000	-/-/-	Dubai Islamic Bank, Emirates NBD, HSBC, NBAD, Standard Chartered Bank
Доминиканская Республика, 2044	24.04.2014	30.04.2044	1 250	USD	7.450	B1/B+/B	Goldman Sachs, J.P. Morgan
Латвия, 2024, EUR	24.04.2014	30.04.2024	1 000	EUR	2.875	Baa2/BBB+/BBB+	Barclays Capital, DB, Natixis

Источник: Cbonds.ru

На 01.05.2014	На 01.04.2014	Инвестиционный банк	Объем, млн. USD	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	1	Citigroup	20 270	10.62	82	113
2	2	HSBC	20 117	10.54	90	126
3	3	J.P. Morgan	17 100	8.96	64	95
4	4	Deutsche Bank	14 853	7.78	58	79
5	5	Bank of America Merrill Lynch	11 069	5.80	50	60
6	6	Goldman Sachs	10 388	5.44	30	45
7	8	Barclays Capital	10 058	5.27	36	42
8	7	BNP Paribas	8 274	4.34	34	49
9	10	UBS	6 594	3.46	44	57
10	9	Credit Suisse	6 583	3.45	26	35
ИТОГО топ-10			**125 306**	**65.67**		

Источник: Cbonds.ru

Таблица 2
Топ-10 банков-организаторов еврооблигаций EM по состоянию на 01.05.2014

Бегство из российского риска в апреле продолжилось с новой силой. Доходность российских суверенных 10-летних еврооблигаций к концу апреля достигла своих исторических максимумов и составила 5.62%, увеличившись за месяц на 54 б.п.

В ренкинге организаторов еврооблигаций emerging markets по итогам первых четырех месяцев по сравнению с итогами первого квартала произошли незначительные изменения. Citigroup продолжает лидировать с объемом $20.3 млрд, занимая долю рынка 10.62%. На своих местах остались банки — HSBC, J.P. Morgan, Deutsche Bank, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs. Barclays Capital переместился с 8-й на 7-ю строчку ренкинга, подвинув BNP Paribas. Также поменялись местами UBS и Credit Suisse.

В Азии и Латинской Америке по-прежнему лидирует HSBC, разместивший $10.3 млрд и $6.2 млрд соответственно.

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Объем эмиссии, млн	Валюта	Ставка купона, %	Агенты по размещению
Татфондбанк, 2017 (LPN)	22.04.2014	28.04.2017	70	USD	11	БК «РЕГИОН», Bank of America Merrill Lynch, банк «ОТКРЫТИЕ»
SovCo Capital Partners B.V., 2018 (LPN)	23.04.2014	25.04.2018	100	USD	12.5	«ВТБ Капитал»

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3
Новые выпуски корпоративных еврооблигаций в апреле 2014 г., СНГ

ВЫПУСК ТАТФОНДБАНКА СТАЛ ПЕРВЫМ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ ПОСЛЕ ПРИСОЕДИНЕНИЯ КРЫМА К РОССИИ

В регионе CEEMEA первую строчку занимает Citigroup с объемом $7.3 млрд. Наиболее существенный рывок в ренкинге CEEMEA и Латинской Америки совершил Deutsche Bank, организовавший выпусков еврооблигаций EM на $6.8 млрд, что в среднем за месяц в 2.5 раза больше объема, размещенного организатором за первый квартал 2014 года.

Рынок еврооблигаций СНГ в апреле остался закрытым для рыночных размещений заемщиков. Но в непростых для российского рынка условиях продолжаются частные размещения. Так, Татфондбанк и SovCo Capital Partners B.V. разместили частные выпуски на $70 млн и $100 млн соответственно под 11% и 12.5%. Выпуск Татфондбанка стал первым выпуском российского эмитента на международном рынке после присоединения Крыма к России.

Несмотря на наличие частных выпусков российских эмитентов, все же нельзя говорить о восстановлении аппетита международных инвесторов к российскому риску. Частные выпуски, размещаемые среди ограниченного круга инвесторов со стратегией buy and hold, не смогут полноценно заменить и удовлетворить потребности в фондировании крупных заемщиков из России. В этих условиях многое зависит от того, как разрешится ситуация в Украине.

БОЛЕЕ ПОДРОБНЫЙ РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ВЫПУСКОВ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ДОСТУПЕН В КОНСТРУКТОРЕ РЕНКИНГОВ

Чтобы узнать об облигациях всё,
достаточно одного клика

FINANCIAL CBONDS INFORMATION
www.cbonds.info