Константин ЛЫСЕНКО

# Ни нашим ни вашим

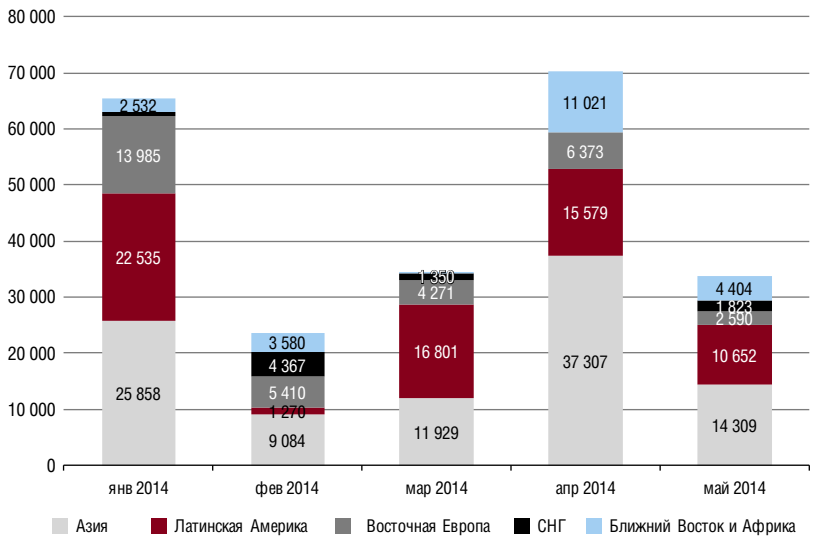
После рекордного апреля активность эмитентов на первичном рынке еврооблигаций emerging markets снизилась вдвое из-за того, что большинство компаний, нуждавшихся в финансировании, предпочли показаться на рынке в первые четыре месяца 2014 года. В СНГ, напротив, многие эмитенты ждут открытия окна и полного снятия напряженности, вызванной событиями в Украине. Пока только компания «КазАгро» вызвалась выйти на рынок с бумагами в мае, а Украина воспользовалась дружественной помощью США, заняв $1 млрд в еврооблигациях под небывалую в ее истории ставку 1.844%.

В мае рынок принял в обращение 70 выпусков еврооблигаций Plain Vanilla на сумму $33.4 млрд, что в два раза меньше объема размещения за прошлый месяц. Пальму первенства, как и в прошлом месяце, удерживают азиатские эмитенты, выпустившие еврооблигаций на $14.3 млрд. Почти две трети этого объема приходится на эмитентов из Китая. Латиноамериканские эмитенты заняли в еврооблигациях $10.7 млрд, в том числе на долю Мексики пришлось $4.3 млрд и Бразилии — $2.9 млрд. Уже второй месяц подряд достаточно высокую активность демонстрируют компании Ближнего Востока и Африки, разместившие в мае 13 выпусков (по сравнению с 15 в апреле) на общую сумму $4.4 млрд.

Немногие эмитенты Восточной Европы и СНГ могут себе позволить выход на рынок еврооблигаций в условиях все еще сохраняющейся нервозности и неопределенности, связанной с политическими событиями в Украине. В результате в СЕЕ было размещено всего пять выпусков еврооблигаций, три из которых являются суверенными займами Украины, Хорватии и Черногории.

Черногория разместила крупнейший за свою историю выпуск суверенных еврооблигаций на 280 млн евро сроком на пять лет со ставкой купона 5.375% и доходностью 5.5%. Кроме того, суверену удалось обменять часть старых еврооблигаций с погашением в 2015 и 2016 годах на 80 млн евро нового выпуска и тем самым значительно снизить стоимость обслужи-

**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 мае 2014 г.

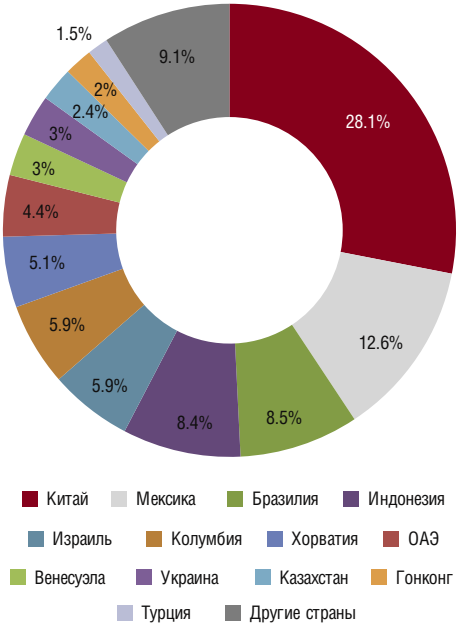
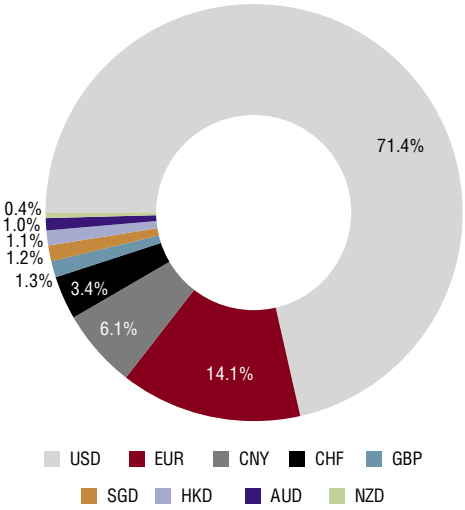



**Рисунок 3**
Структура выпусков еврооблигаций emerging markets по валютам в мае 2014 г.




вания своего долга. Объем новых привлеченных средств составил 200 млн евро, которые полностью покрывают финансовые нужды Черногории на 2014 год.

Еще одним сувереном из CEE, рискнувшим воспользоваться ограниченным предложением еврооблигаций в регионе, стала Хорватия, разместившая впервые за последние три года еврооблигации в евро. Первоначально суверен нацеливался занять 1 млрд евро, но, учитывая обширную книгу заявок на 4 млрд евро, конечный объем выпуска был увеличен до 1.25 млрд евро.

Несмотря на общий спад объемов размещений в мае, рынок отличился разнообразием валют, в которых были номинированы выпуски. Как обычно, наибольший объем пришелся на выпуски еврооблигаций в долларах — 71.4%. На втором и третьем месте традиционно находятся евро и китайский юань — с долей 14.1% и 6.1% соответственно. Кроме этого, на рынок поступили еврооблигации в шести разных валютах: CHF, GBP, SGD, HKD, AUD и NZD. Таким разнообразием отличились азиатские эмитенты, выпустившие бумаги во всех этих валютах за исключением евро.

Доходности суверенных бенчмарков EM продолжили свою тенденцию к снижению. По 10-летнему выпуску Бразилии доходность снизилась за месяц на 25 б.п., до 3.65%; по выпускам Индонезии и Турции — на 53 и 38 б.п. соответственно, достигнув доходности 4.32%. Наибольшее падение наблюдалось в российских суверенных еврооблигациях. В течение мая доходность сократилась на 113 б.п., до 4.49%.

«КАЗАГРО» ОСУЩЕСТВИЛО ВЫПУСК 5-ЛЕТНИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ НА 600 МЛН ЕВРО ПОД 3.255%

БОЛЕЕ ПОДРОБНЫЙ РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ВЫПУСКОВ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ДОСТУПЕН В КОНСТРУКТОРЕ РЕНКИНГОВ

В ренкинге организаторов еврооблигаций emerging markets по итогам первых пяти месяцев произошла смена лидера. HSBC за счет успешных размещений в Азии и Латинской Америке обошел Citigroup, приняв участие в организации выпусков на $24.5 млрд и заняв долю рынка 10.75%. Citigroup отстает на $1 млрд с размещением еврооблигаций на $23.5 млрд. На третьем месте уверенно закрепился J.P. Morgan с объемом размещений $20 млрд.

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

| Эмиссия | Дата размещения | Дата погашения | Объем эмиссии, млн | Валюта | Ставка купона, % | Рейтинги | Агенты по размещению |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Черногория, 2019, EUR | 13.05.14 | 20.05.19 | 280 | EUR | 5.375 | Ba3/BB–/– | Citigroup, Deutsche Bank, Erste Group |
| Украина, 2019 | 14.05.14 | 16.05.19 | 1 000 | USD | 1.844 | Caa3/CCC/CCC | J.P. Morgan, Morgan Stanley |
| Хорватия, 2022, EUR | 22.05.14 | 30.05.22 | 1 250 | EUR | 3.875 | Ba1/BB/BB+ | Banca IMI, Deutsche Bank, J.P. Morgan, Societe Generale |

Источник: Cbonds.ru

| На 01.06.14 | На 01.05.14 | Инвестиционный банк | Объем, $ млн | Доля рынка, % | Кол-во эмитентов | Кол-во эмиссий |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | HSBC | 24 464 | 10.75 | 114 | 162 |
| 2 | 1 | Citigroup | 23 450 | 10.30 | 96 | 134 |
| 3 | 3 | J.P. Morgan | 20 070 | 8.82 | 77 | 113 |
| 4 | 4 | Deutsche Bank | 19 407 | 8.53 | 81 | 107 |
| 5 | 6 | Goldman Sachs | 12 034 | 5.29 | 38 | 53 |
| 6 | 5 | Bank of America Merrill Lynch | 11 760 | 5.17 | 56 | 67 |
| 7 | 7 | Barclays Capital | 10 911 | 4.79 | 41 | 49 |
| 8 | 10 | Credit Suisse | 8 503 | 3.74 | 38 | 49 |
| 9 | 8 | BNP Paribas | 8 367 | 3.68 | 35 | 50 |
| 10 | 11 | Morgan Stanley | 7 824 | 3.44 | 37 | 51 |
| | | **ИТОГО топ-10** | **146 790** | **64.49** | | |

Источник: Cbonds.ru

**Таблица 2**
Топ-10 банков-организаторов еврооблигаций EM по состоянию на 1 июня 2014 г.

Свои позиции в ренкинге повысили: Godman Sachs, переместившийся с 6-го на 5-е место, Credit Suisse, поднявшийся с 10-го на 8-е место, и Morgan Stanley, покинувший 11-ю строчку и основавшийся в топ-10. Bank of America Merrill Lynch и BNP Paribas, напротив, потеряли свои позиции и опустились на 6-е и 9-е места соответственно, а UBS вылетел из топ-10.

## РЫНКИ СНГ

Единственным рыночным размещением корпоративных еврооблигаций в СНГ стал выпуск казахстанского сельскохозяйственного холдинга «КазАгро». Компания осуществила выпуск 5-летних еврооблигаций на 600 млн евро под 3.255%. По данным компании, книга заявок превысила размещенный объем в 4.5 раза. Большая часть инвесторов впервые вкладывались в аграрный сектор Казахстана, что позволило компании значительно расширить свою инвесторскую базу. Первый же выпуск на международном рынке капитала был осуществлен в мае 2013 года, когда «КазАгро» успешно разместило 10-летние евробонды на $1 млрд по ставке 4.625%.

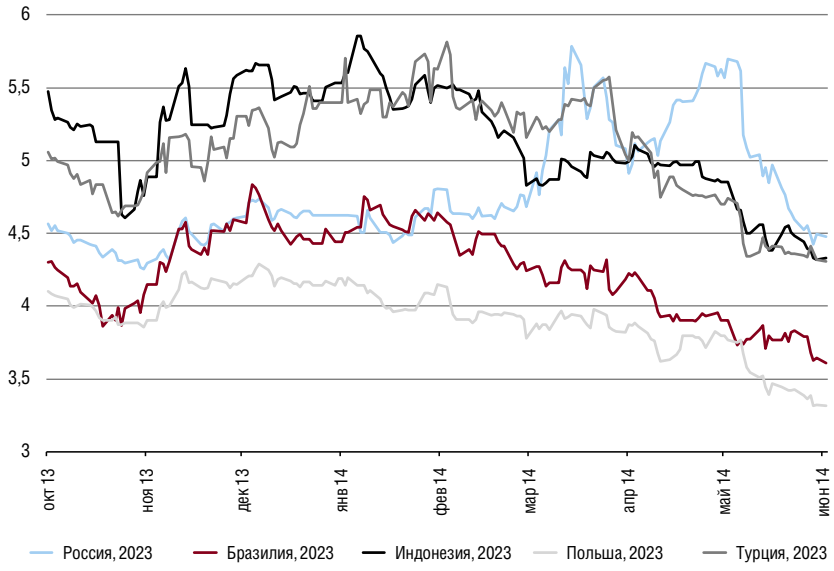
Правительство Украины, заручившись поддержкой США, заняло $1 млрд в пятилетних еврооблигациях под гарантии USAID с доходностью 1.844%. 14 апреля 2014 года между правительствами Украины и США было подписано соглашение о предоставлении Киеву $1 млрд финансовой помощи. Как отмечали в Минфине Украины, целью данного соглашения является поддержка экономических реформ в стране, направленных на восстановление финансовой активности и обеспечение социальной защиты населения. Организаторами сделки выступили два американских глобальных банка — J.P. Morgan и Morgan Stanley.

## ВЗГЛЯД НА ВОСТОК

В отсутствии размещений эмитентов из России на международном рынке российский инвестиционный банк «ВТБ Капитал» в конце мая принял участие в качестве соорганизатора в размещении пятилетних еврооблигаций китайского девелопера Logan Property Holdings на $300 млн со ставкой купона 11.25%. «ВТБ Капитал» впервые участвует в размещении высокодоходных облигаций китайской компании. По словам руководителя управления рынков долгового капитала компании «ВТБ Капитал» Андрея Соловьева, это событие является важным шагом в развитии бизнеса инвестиционного банка на рынках долгового капитала в Азии.

Основной вопрос, который у всех на устах: «Когда же рынок еврооблигаций вновь откроется для российских заемщиков?» Тут сложно делать какие-либо прогнозы, но очевидно одно: ситуация постепенно стабилизируется, а цены российских финансовых инструментов начинают возвращаться к уровням «докрымского» кризиса. По данным Cbonds, за первые 5 месяцев 2014 года российскими эмитентами было размещено 8 рыночных выпусков еврооблигаций на сумму $4.6 млрд, что в семь раз меньше, чем за аналогичный период 2013 года, когда было выпущено бумаг на $32.1 млрд. Международный рынок капитала является важным источником финансирования для российских заемщиков, поэтому в случае продолжения мирного урегулирования ситуации в Украине до конца года мы, скорее всего, увидим всплеск новых выпусков еврооблигаций российских компаний.

**Рисунок 4**
Доходности 10-летних суверенных еврооблигаций emerging markets, %




Источник: Cbonds.ru

# CBONDS PAGE: АИЖК

АИЖК

http://ru.cbonds.info/pages/AHML

**Основные функции Агентства:**

- заключение долгосрочных договоров с партнерами на рефинансирование ипотечных жилищных кредитов и займов с фиксированными условиями с целью обеспечения предсказуемости развития ситуации для участников рынка;
- внедрение различных финансовых инструментов и механизмов для повышения ликвидности и снижения рисков участников ипотечного рынка;
- привлечение финансовых ресурсов на ипотечный рынок путем выпуска и размещения корпоративных облигаций и ипотечных ценных бумаг на открытом рынке;
- стандартизация порядка предоставления, оформления и обслуживания ипотечных жилищных кредитов и займов с целью обеспечения равной доступности ипотечных кредитов и займов для населения на всей территории России;
- предоставление технической и консультационной помощи участникам рынка ипотечного жилищного кредитования в организации, подготовке и проведению операций, связанных с выдачей и рефинансированием ипотечных кредитов, покупкой и продажей закладных, выпуском ипотечных ценных бумаг и т. п.

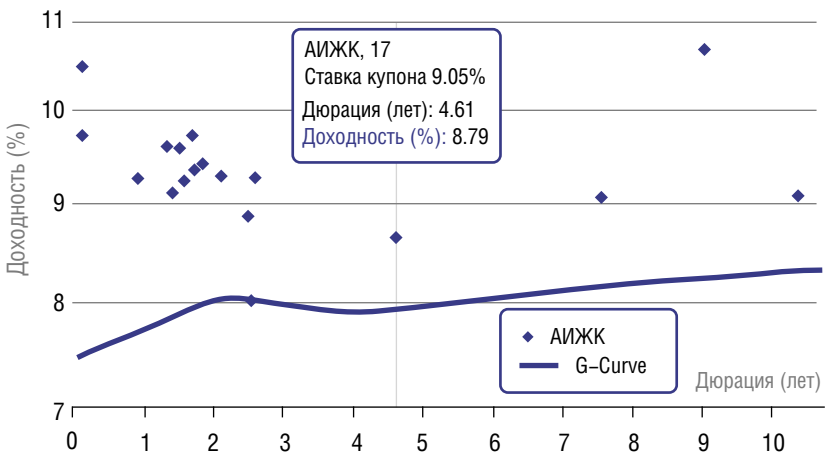
## Контакты:


Маргарита Сигрианская
Начальник управления долговых инструментов
(495) 775–47–40,
(495) 775–47–41

Елена Морозова
Директор департамента финансов
+7(495) 775 47 40
(495) 775–47–41


### Кривая доходности эмитента

**06.06.2014** ОАО Московская Биржа **RUR**




| Эмиссия | Цена | Доходность | Дюрация |
|---|---|---|---|
| АИЖК, 29 | 100 | 9.839 | 0.11 |
| АИЖК, 28 | 100 | 10.582 | 0.11 |
| АИЖК, 19 | 98.76 | 9.403 | 0.91 |
| АИЖК, 24 | 98.5 | 9.732 | 1.33 |
| АИЖК, 30 | 100.91 | 9.242 | 1.4 |
| АИЖК, 07 | 97.5 | 9.716 | 1.5 |

### Объем выпусков в обращении

64 выпуска на общую сумму RUR 296 753 323 000

### Кредитные рейтинги эмитента

| | | |
|---|---|---|
| Moody's Investors Service | Baa1/Стабильный | 01.04.2014 |
| Moody's Investors Service | Baa1/Стабильный | 01.04.2014 |
| Standard & Poor's | BBB–/Негативный | 28.04.2014 |
| Standard & Poor's | BBB–/Негативный | 28.04.2014 |
| Standard & Poor's | ruAAA | 28.04.2014 |
| Moody's Interfax Rating Agency | Aaa.ru | 02.04.2013 |

### Дополнительные данные:

- **Выпуски облигаций**
- **Новости**
- **Комментарии**
- **Аналитические обзоры**

| Отчетность | Последний отчетный период |
|---|---|
| Отчеты ФСФР<br>МСФО/US GAAP | 3 месяца 2014 года<br>12 месяцев 2013 года |

реклама