Частные дела

Константин Васильев

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ И СНГ В НОЯБРЕ 2007 ГОДА

Кредитный кризис, разразившийся на мировых финансовых рынках, сдвинул первичный рынок в сферу частного размещения. Таким образом, видимо, был достигнут некоторый баланс между стоимостью денег и требований к заемщику. Так, с октября на рынке прошло уже более 10 подобных сделок, а с традиционными выпусками выходят только суверенные или квазисуверенные заемщики.

Российскими компаниями в ноябре было закрыто шесть частных сделок без кредитных рейтингов и листинга. Также отметим, что большинство из них закрыто местными же банками-организаторами, причем в традиционном виде не решились занять и такие госбанки, как РБР и ВТБ, и предпочли частное размещение в рублях.

Интерес к рублю проявляют не только российские, но и иностранные компании: Всемирный Банк, ЕБРР, KfW заняли с начала четвертого квартала 3.25 млрд руб. Российские компании за данный период разместили ноты на 37 млрд руб. Данная популярность местной валюты вызвана как ожиданиями роста курса рубля, так и возможным увеличением представленности российских инвесторов в сделках.

На рынках СНГ наиболее активную позицию заняли украинские заемщики — как и в России, идут сделки квазисуверенного уровня, размещаются кредитные ноты, подтверждаются планы по сделкам. Традиционный же лидер первичного рынка СНГ — Казахстан — занял выжидательную позицию. Возможно, Банк Развития Казахстана, выйдя на рынок до конца года, установит приемлемые ориентиры для некоторых групп заемщиков. Вторым же по активности может стать Азербайджан — на рынке уже идет маркетинг сделок, объявляются новые планы.

Отметим также, что российские евробонды стали в ноябре еще одним источником поддержания ликвидности банковской системы. Так, Сбербанк продал еврооблигации РФ с погашением в 2018 году на 50 млрд руб. по просьбе ЦБР. А сам Банк России начал принимать еврооблигации компаний в залог по ломбардным кредитам с 29 ноября. В ломбардный список принимаются бумаги при условии, что выпускам ценных бумаг присвоен рейтинг по международной шкале как минимум одним из иностранных рейтинговых агентств на уровне не ниже B+ по классификации рейтинговых агентств Standard & Poor's или Fitch Ratings либо B1 по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service. Если у выпуска ценных бумаг отсутствует рейтинг указанного в настоящем пункте уровня, то эмитенту выпуска ценных бумаг должен быть присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте не ниже указанного в настоящем пункте уровня либо исполнение обязательств эмитента должно быть обеспечено государственными гарантиями РФ.

Новые эмиссии еврооблигаций в ноябре 2007 года

№	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия			1 667	USD			
1	RGI, 2012, NIS	14.11.2007	30.11.2012	128	NIS			
2	Ritzio Central Region, 2009 (CLN)	15.11.2007	23.03.2009	165	USD	12.500%	-/-/-	Ренессанс Капитал
3	PTM, 2009, CLN	16.11.2007	16.11.2009	55	USD	15.000%	-/-/-	TPACT
4	Российский Банк Развития, 2009 (CLN)	20.11.2007	20.11.2009	4000	RUR	8.250%	-/-/-	ING Wholesale Banking
5	ВТБ, 2008-3 (LPN)	27.11.2007	01.11.2008	30000	RUR	7.250%	-/-/-	ВТБ
6	Инком-Лада, 2010 (CLN)	27.11.2007	20.11.2010	40	USD	10.000%	-/-/-	Банк ЗЕНИТ
	Страны СНГ и Балтии			1 200	USD			
1, UA	Концерн Галнафтогаз, 2012 (CLN, CNV)	06.11.2007	06.11.2012	50	USD	5.000%	-/-/-	Citigroup
2, UA	Украина, 2017	07.11.2007	14.11.2017	700	USD	6.750%	B1/BB-/BB-	Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, UBS
3, UA	Киев, 2012 (LPN)	20.11.2007	26.11.2012	250	USD	8.250%	B1/BB-/-	Citigroup, Deutsche Bank, UBS, Credit Suisse
4, KZ	БТА Ипотека, 2 (RMBS, FRN)	28.11.2007		200	USD		-/-/-	ABN AMRO
	Еврооблигации иностранных эмитентов			30	USD			
1	World Bank, 2010, RUR	20.11.2007	25.06.2010	750	RUR	5.750%	Aaa/-/-	RBC Capital Markets

РОССИЯ

Эмиссия:
RGI, 2012, NIS

- Заемщик/ SPV: R.G.I. International
- Объем эмиссии, млн: 128, NIS
- Дата размещения: 14.11.07
- Дата погашения: 30.11.12
- Листинг: внебиржевой рынок

Девелоперская компания R.G.I. International первой из российских компаний провела частное размещение облигаций в Израиле, в результате чего компания привлекла 128 млн шекелей (около $32 млн). Погашаться облигации будут тремя равными траншами в 2010, 2011 и 2012 годах. Израильское агентство Maalot присвоило RGI высокий рейтинг BBB+, который дает компании возможность занять до 1.2 млрд шекелей ($300 млн).

RGI специализируется на строительстве элитного жилья и коммерческой недвижимости, преимущественно в центре Москвы. Основной акционер — Борис Кузинец, еще 8.8% — у Morgan Stanley, 42% акций находится в свободном обращении.

Эмиссия:
ВТБ, 2008-3 (LPN)

- Заемщик/ SPV: VTB Capital SA
- Объем эмиссии, млн: 30000, RUR
- Ставка купона: 7.250%
- Дата размещения: 27.11.07
- Дата погашения: 01.11.08
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ВТБ
- Рейтинги эмитента: Baa2/BBB+/BBB+

Эмиссия:
Ritzio Central Region, 2009 (CLN)

- Заемщик/ SPV: The Royal Bank of Scotland plc.
- Код ISIN: XS0329860489
- Объем эмиссии, млн: 165, USD
- Ставка купона: 12.500%
- Дата размещения: 15.11.07
- Дата погашения: 23.03.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмитента (Ritzio Group): B3/B/

Эмиссия:
Российский Банк Развития, 2009 (CLN)

- Заемщик/ SPV: ING Bank N.V
- Код ISIN: XS0332950228
- Объем эмиссии, млн: 4000, RUR
- Ставка купона: 8.250%
- Дата размещения: 20.11.07
- Дата погашения: 20.11.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ING Wholesale Banking
- Рейтинги эмитента: Baa2/BBB+/ -

ING Wholesale Banking 20 ноября 2007 года подписал соглашение с Российским Банком Развития (ОАО «РосБР») о предоставлении кредита на сумму до 4 млрд руб. на два года. Процентная ставка по кредиту составляет 8.325% годовых; процентные платежи будут выплачиваться ежеквартально. Выборка кредита будет производиться траншами, которые могут быть организованы в течение следующих трех месяцев. Первый транш в объеме 2.5 млрд руб. предоставлен 23 ноября 2007 года и профинансирован выпуском кредитных нот ING Bank N.V. со ставкой купона 8.25%.

По словам председателя Правления РосБР Сергея Крюкова, «привлеченные средства планируется направить на финансирование проектов банка, в том числе по поддержке малого и среднего предпринимательства, в рамках созданной государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк)». «Несмотря на глобальный кредитный кризис, рынок по-прежнему открыт для субсуверенных заемщиков, к каковым относится и РосБР», — отметил Найл Картон, управляющий директор ING Wholesale Banking.

Эмиссия:
Amelside, 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: C.R.R. B.V.
- Код ISIN: XS0320028383
- Объем эмиссии, млн: 71.1, USD
- Ставка купона: 22.000%
- Дата размещения: 05.10.07
- Дата погашения: 05.09.10
- Оферта: CALL 05.03.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «ТРАСТ»

Эмиссия:
РТМ, 2009, CLN

- Заемщик/ SPV: C.R.R. B.V.
- Код ISIN: XS0330900647
- Объем эмиссии, млн: 55, USD
- Ставка купона: 15.000%
- Дата размещения: 16.11.07
- Дата погашения: 16.11.09
- Оферта: PUT 16.11.08
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: «ТРАСТ»

Инвестиционный банк «ТРАСТ» выступил организатором частного размещения кредитных нот для двух девелоперских компаний, работающих в России: ОАО «РТМ» на сумму $55 млн и Amelside на $71.1 млн. Ноты для Amelside были размещены в октябре под максимальные для российского рынка 22%, конечный заемщик по сделке не раскрывается.

Поступления от размещения ОАО «РТМ» направит на финансирование строительства торгово-развлекательных центров в Самаре, Липецке, Санкт-Петербурге и Брянске, а также на замещение части текущего кредитного портфеля.

Эмиссия:
«Инком-Лада», 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Dresdner Bank AG/ Auto motors company limited
- Объем эмиссии, млн: 40, USD
- Ставка купона: 10.000%
- Цена размещения: 96.398%
- Дата размещения: 27.11.07
- Дата погашения: 20.11.10
- Оферта: CALL/PUT 20.05.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: банк «ЗЕНИТ»

ГК «Инком-Авто» успешно разместила первый транш CLN на $40 млн в рамках программы нот на $125 млн. Первый транш был размещен со ставкой купона в размере 10% годовых (эффективная доходность составила 12.75% годовых). По сделке предусмотрен пут-опцион по номиналу и колл-опцион по цене 101% 20 мая 2009 года. Организатором и букраннером выступил банк «ЗЕНИТ», соорганизатором — Банк Москвы, менеджером — Промсвязьбанк.

Средства, полученные ГК «Инком-Авто» от размещения кредитных нот, планируется направить на диверсификацию кредитного портфеля и финансирование сделок M&A в пропорции 60/40.

Эмиссия:
ИГ «КапиталЪ», 2010 (CNV)

- Заемщик/ SPV: Cayman Exchangeable Funding 1 Limited
- Объем эмиссии, млн: 1262, USD
- Ставка купона: 6.750%
- Дата размещения: 19.10.07
- Дата погашения: 17.11.10
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: Citi

ИФД «КапиталЪ» разместил в октябре конвертируемые в ADR «ЛУКОЙЛа» облигации объемом $1.262 млрд, средства привлекаются с целью покупки ОАО «Южная генерирующая компания ТГК-8». ИФД «КапиталЪ» назначил Citi в качестве эксклюзивного букраннера размещения трехлетнего частного переменного форвардного контракта с Citi, структурированного как долговой инструмент на ADR ОАО «ЛУКОЙЛ».

Структура финансирования предполагает возможность для ИФД «КапиталЪ» погасить облигации за наличные средства при наступлении срока погашения. Инвесторам не предоставляется право в какой-либо момент времени требовать от ИФД «КапиталЪ» продажи ADR по любой цене. Базисным активом конвертируемых евробондов являются 20819534 ADR на акции «ЛУКОЙЛа». Цена ADR «ЛУКОЙЛа» в целях расчета коэффициента конвертации зафиксирована на уровне $86.5945 (рыночная цена на закрытие торгов 18 октября). Минимальная цена конвертации составит 70% от этого показателя ($60.62).

Эмиссия:
Eco Telecom,
2009 (FRN)

- Объем эмиссии, млн (A/B транши): 1500/ 500, USD
- Дата размещения (A/B транши): 14.03.2007/ 13.11.2007
- Дата погашения (A/B транши): 16.03.2009/ 13.05.2009
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: Deutsche Bank

Дочерняя компания Altimo — Eco Telecom — выпустила транш B еврооблигаций с плавающей ставкой на сумму $500 млн под залог акций «ВымпелКома». Облигации предполагают частное размещение и выпущены с последующей продажей в пользу лондонского отделения Deutsche Bank. Всего заложено 3213783 обыкновенных акций, 6426600 привилегированных акций и 128020325 ADR сотового оператора. Рыночная стоимость этого пакета составляет около $6 млрд. Транш A на $1.5 млрд был выпущен в марте 2007 года, а в 2005 году Deutsche Bank разместил ноты Eco Telecom на $350 млн с обеспечением в виде 24% уставного капитала «ВымпелКома».

Altimo управляет телекоммуникационными активами «Альфа-Групп» и контролирует 44% акций сотового оператора «ВымпелКом». Компания не раскрывает, куда намерена потратить привлеченные средства.

УКРАИНА

Эмиссия:
Концерн «Галнафтогаз»,
2012 (CLN, CNV)

- Заемщик/ SPV: GNG Finance Public Limited
- Объем эмиссии, млн: 50, USD
- Ставка купона: 5.000%
- Дата размещения: 06.11.07
- Дата погашения: 06.11.12
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: Citigroup

Компания GNG Finance Public Limited через лид-менеджера Citigroup продала пятилетние кредитные ноты на сумму $50 млн, конвертируемые в акции ОАО «Концерн «Галнефтегаз» (Львов). Акционеры ОАО «Концерн «Галнефтегаз» решили увеличить уставный капитал компании на 10.2%, или на 18.125 млн грн. до 178.125 млн грн. При этом акции номиналом 0.01 грн. будут проданы по цене 0.16 грн., что позволит компании привлечь 290 млн грн. Акции «Галнефтегаза» по состоянию на 6 ноября котировались в ПФТС по следующему курсу: покупка — 0.11 грн., продажа — 0.2155 грн., курс последней сделки — 0.15 грн.

Концерн «Галнефтегаз» входит в холдинг «Универсальная инвестиционная группа» и является одним из крупнейших собственников сети автозаправочных станций (АЗС) в Украине. Концерну принадлежит 219 АЗС и 15 нефтебаз в 17 областях Украины. По состоянию на конец июля 2007 года 81.09% акций концерна «Галнефтегаз» принадлежало F.I.E.H. Establishment.

Эмиссия:
Украина, 2017

- Код ISIN: XS0330776617
- Объем эмиссии, млн: 700, USD
- Ставка купона: 6.750%
- Спред: UST10 + 239 bp
- Дата размещения: 07.11.07
- Дата погашения: 14.11.17
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, UBS
- Рейтинги эмиссии: B1/BB-/BB-

Украина стала первым заемщиком из СНГ, вышедшим на рынок после кризиса с традиционными евробондами. Бумаги размещены по правилу RegS/144a. Несмотря на тревожные настроения рынка, по мнению букраннеров, сделка прошла очень хорошо. Мандат был опубликован в ночь на вторник с тем, чтобы поставить в известность североамериканский континент. В среду утром был опубликован прогноз на уровне 6.75–6.875% для десятилетнего долларового бенчмарка. Наиболее ликвидная часть долларовой кривой пришлась на 10 лет, что послужило основанием для выбора срока погашения для Украины.

До объявления сделки украинские еврооблигации с погашением в 2016 году торговались в диапазоне 40 б.п. Во время проведения бонды с погашением в 2016 году торговались уже в диапазоне 8 б.п., или 6.47% к моменту формирования цены. Цена сделки была с премией к линии в 30–40 б.п., которую с момента начала кредитного кризиса инвесторы были готовы платить только за квазисуверенные выпуски «Газпрома» и ТНК-ВР.

Книга была переподписана в 2.5 раза с заявками от 140 наиболее крупных инвесторов со стратегией buy and hold, которые уже были знакомы с Украиной. Управляющие компании взяли 64% выпуска, банки — 18%, страховые компании — 15%. США взяли 38%, Великобритания — 35%, Скандинавия — 6%, Швейцария — 4%, Австрия — 3%, Бенилюкс — 3%, Греция — 3%, остальные — 5%.

Эмиссия:
Киев, 2012 (LPN)

- Код ISIN: XS0332748077
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 8.250%
- Спред: UST5 + 463.5 bp
- Дата размещения: 20.11.07
- Дата погашения: 26.11.12
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: Citigroup, Deutsche Bank, UBS, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: B1/BB-/-

Вслед за сувереном на рынок вышел и Киев, чей выход на рынок ожидался с начала года. Как комментируют букраннеры, завершение этой сделки является серьезным достижением для рынка. Пусть размер сделки в конечном итоге оказался меньше, а ставка выше, чем ожидалось, но заемщик проявил гибкость и реалистичный подход, показатели по сделке свидетельствовали о зрелости эмитента. Киев получил одобрение на привлечение $500 млн, хотя изначально планировал получить $300 млн, и возможно, еще раз выйдет на рынок в ближайшее время с доразмещением на оставшуюся сумму.

Организаторы определили ориентир в районе 8% для пятилетней сделки в долларах США, но из-за ухудшения состояния рынков решили отложить прайсинг. На начало размещения киевские ноты с погашением в 2011 году котировались в районе 6%, а доходность по нотам с погашением в 2015 году составляла 8.10%. Но к тому времени как стали проводить прайсинг сделки, рынок ухудшился, доходность по нотам 2011 составляла 7.7%, по нотам 2015 — 8.6%. Купон на уровне 8.25% дает премию в 35 б.п. к кривой доходности, что точно совпадает с премией, заплаченной Украиной.

Сделка на $700 млн со сроком погашения в 2017 году, заключенная правительством Украины, действительно уменьшила количество денег на рынке, и если Киев и пострадал от этого в объеме сделки, на цене это отразилось незначительно. Хотя некоторые инвесторы участвовали в обеих сделках, общий объем такого участия был небольшим. В сделке участвовали 40 надежных кредиторов, подавших заявки на $315 млн. Облигации были размещены следующим образом: 77% взяли управляющие активами, 13% — банки, 6% — пенсионные фонды, 4% — частные счета. Покупатели из Великобритании приобрели большую часть облигаций — 40%, США — 30%, Италия — 10%, Германия -7%, Бенилюкс — 6%, Швейцария — 5%. Средства от продажи еврооблигаций Киевгорадминистрация планирует направить на строительство Подольского моста и Центра сердца.

КАЗАХСТАН

Эмиссия:
Банк «ТуранАлем», 2015 (ABS, DPR)

- Заемщик/ SPV: BTA DPR Finance Company
- Код ISIN (A/D): XS0314258087/ XS0322966028
- Объем эмиссии, млн (A,B,C/D): 600, USD; 150, USD
- Ставка купона (A,B,C/D): 3m Libor + 90 bp; 3m Libor + 225 bp
- Дата размещения: 04.10.07
- Дата погашения: 15.09.15
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: Standard Chartered Bank, ABN AMRO Bank N.V.
- Рейтинги эмиссии (A,B,C/ D): (AAA/AAA/-)/ (Baa3/BBB-/-)

АО «Банк «ТуранАлем» завершил в октябре сделку по секьюритизации своих международных облигаций на сумму $750 млн. Данная секьюритизация является самой большой единичной транзакцией для казахстанского эмитента и первой после кризиса.

Каждый из выпусков облигаций серии 2007-A, серии 2007-B, серии 2007-C и серии 2007-D имеет плавающую ставку, при этом серия 2007-A, серия 2007-B и серия 2007-C застрахованы узкоспециализированными страховщиками, гарантирующими своевременную выплату основного долга и начисленного вознаграждения.

ABN AMRO Bank N.V. и Standard Chartered Bank выступили совместными агентами по ведению реестра и совместно с JP Morgan были организаторами данной сделки. Средства от сделки будут использованы для общих корпоративных целей и не будут направляться на финансирование действующей задолженности, поскольку в ближайшее время БТА не предстоит погашение займов.

Эмиссия:
«БТА Ипотека», 2 (RMBS, FRN)

- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Дата размещения: 28.11.07
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ABN AMRO
- Рейтинги эмитента: -/BB-/-

Вслед за материнской компанией «БТА Ипотека» сообщила о проведении международной секьюритизации. «БТА Ипотека» получила от ABN AMRO кредитную линию по секьюритизации ипотечных активов на сумму $200 млн. Данная сделка по секьюритизации казахстанских ипотечных активов, проведенная по принципу «действительной продажи» и с привлечением финансирования на международных рынках капитала, уже вторая. Предыдущая сделка секьюритизации ипотечных активов в марте 2007 года была также осуществлена совместно с «БТА Ипотекой» и ABN AMRO. Процесс структурирования сделки был значительно облегчен благодаря опыту, приобретенному «БТА Ипотекой» во время проведения первой секьюритизации ипотечных активов, и был завершен в течение 2 месяцев.

Сделка предусматривает продажу жилищных ипотечных кредитов, выданных «БТА Ипотекой» на всей территории Казахстана. При этом финансирование предоставляется компании как в долларах США, так и в тенге. Это первая международная сделка секьюритизации с возможностью привлечения финансирования в тенге. Сделка такого типа даст большую гибкость «БТА Ипотеке» на рынке ипотечного кредитования.

ЛИТВА

Эмиссия:
Литва, 2018

- Код ISIN: XS0327304001
- Объем эмиссии, млн: 600, EUR
- Ставка купона: 4.850%
- Цена размещения: 99.816
- Дата размещения: 19.10.07
- Дата погашения: 07.02.18
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: Societe Generale, UBS
- Рейтинги эмиссии: A2/A/-

ЕВРООБЛИГАЦИИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ

Эмиссия:
World Bank, 2010, RUR

- Код ISIN: XS0308815322
- Объем эмиссии, млн: 750, RUR
- Ставка купона: 5.750%
- Цена размещения: 99.675
- Дата размещения: 20.11.07
- Дата погашения: 25.06.10
- Организаторы размещения: RBC Capital Markets
- Рейтинги эмиссии: Aaa/-/-

После долгого затишья на рынке еврооблигаций, номинированных в рублях, на рынок вышли сразу три эмитента. Всемирный банк доразместил на 750 млн руб. первоначальный выпуск на такую же сумму 25 июня. Это уже второй выпуск данного эмитента, в августе банк разместил ноты на 1 млрд руб. под 6% на пять лет.

ЕБРР (Aaa/AAA) в начале декабря разместил трехлетние еврооблигации на 2 млрд руб. с доходностью 6.60%. Одновременно KfW (Aaa/AAA) провел доразмещение выпуска с погашением в феврале 2012 года на 500 млн руб. по доходности 6.37%. Размещения прошли ниже кривой NDF.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ [1)]

Российские компании стали осторожней высказываться относительно собственных планов по выпуску еврооблигаций: диапазоны основных параметров стали шире или вообще перестали указываться.

ТрансКредитБанк планирует в 2008 году занять на еврооблигационном рынке около $1 млрд, в том числе за первое полугодие 2008 года будут выпущены субординированные евробонды на сумму $300–400 млн. Газпромбанк также уклончиво сообщил, что «готов к выпуску еврооблигаций на сумму более $500 млн» и к эмиссии в иенах. А Сбербанк России решил перестраховаться и опроверг информацию о назначении JP Morgan и Deutsche Bank организаторами выпуска еврооблигаций и о самом выпуске объемом около $1 млрд.

Банк ВТБ рассчитывает разместить до конца 2007 года еврооблигации в евро или в другой валюте объемом, эквивалентным сумме до $1 млрд. Предстоящая сделка будет публичной: это будут либо еврооблигации, либо международные векселя. СБ Банк принял решение в ближайшее время увеличить объемы несубординированной кредитной линии в виде краткосрочных LPN с $200 млн до $500 млн, первый транш выпущен на $11 млн.

Трубная металлургическая компания (ТМК) для рефинансирования задолженности, возможно, займет $300–400 млн. Металлургическая компания «ЭСТАР» планирует разместить дебютный выпуск кредитных нот на $150 млн под 12%. Лид-менеджером дебютного выпуска евробумаг, номинированных в долларах, назначен Банк Москвы.

[1)] Таблица со всеми планируемыми выпусками еврооблигаций в СНГ доступна только подписчикам электронной версии журнала.

Определенную популярность в связи с кредитными проблемами на рынке получили обеспеченные и конвертируемые облигации. «Роснефть» может выпустить конвертируемые бонды на $2 млрд для рефинансирования задолженности.

ФСК ЕЭС назначило Barclays Capital единственным букраннером дебютного выпуска евробондов, агентом по продаже выступит банк ВТБ. Standard & Poor's объявила о присвоении долгосрочного кредитного рейтинга BB+ планируемому выпуску приоритетных обеспеченных нот участия в займе с ограниченным регрессом объемом до 14 млрд руб., который будет размещен FGC Finance Limited — SPV ОАО «Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы», оператора Единой национальной электрической сети России. Условия займа включают, среди прочих, возможность изменения процентной ставки, пут-опцион в случае смены контроля и изменения процентной ставки, кросс-дефолт, ограничения на продажу активов, слияния и реорганизацию. Условия займа не включают финансовые ковенанты.

Банк Москвы выступит организатором размещения евробондов в виде CDO, обеспеченных векселями ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (МОЭСК), на 5.3 млрд руб., сообщил Банк Москвы. Бумаги планируется разместить до конца 2007 года. Эмитентом евробондов выступит SPV-компания Golden Gates. Бумаги будут привязаны к кредитному рейтингу МОЭСК. Дюрация еврооблигаций составит 2.7 года. Еще одно CDO на три года планирует разместить «Тройка Диалог» на $300–400 млн. Ожидаемая доходность старшего транша, занимающего 80% выпуска, может составить 7–8%. На мезонинный транш придется 10% объема выпуска, на equity-транш — еще 10%. Базовым активом выступают CDS (credit default swaps) на диверсифицированный портфель российских корпоративных облигаций. «Тройка Диалог» выступает управляющим базовым активом и соорганизатором сделки совместно с Deutsche Bank.

В то же время, рынок секьюритизации взял паузу: объем сделок, в которых уже были выданы мандаты, оценивается участниками рынка в $5–6 млрд. А некоторые заемщики нашли выход в виде включения в сделку предварительного финансирования (warehouse) на 6–12 месяцев.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ СНГ

Несмотря на отказ Азербайджана выходить на рынок в 2007 году с суверенным выпуском, который они рекламировали весь год, корпоративные заемщики не отказываются от своих планов. Texnikabank планирует на середину декабря первичное размещение евробондов на $200 млн, подготовка к размещению проходит через Лондонскую биржу. Евробонды Texnikabank будут выпущены с помощью Morgan Stanley сроком на три года. Привлеченные средства будут размещены в течение 1.5–2 месяцев в направлении развития кредитного портфеля филиалов банка для финансирования проектов в регионах, расширения портфеля ценных бумаг, объема заимствований.

Министерство финансов Азербайджана планирует проведение road show в начале 2008 года в Лондоне, Нью-Йорке, Франкфурте, а также Токио и Сингапуре. Период обращения дебютного выпуска составит 5 лет при его объеме в $500 млн. Единым менеджером дебютного выпуска является Deutsche Bank AG London.

Среди украинских заемщиков свои планы подтвердили System Capital Management (Донецк) и ООО «Донбасская топливно-энергетическая компания» (ДТЭК, Донецк), управляющее энергетическими активами группы СКМ Рината Ахметова и планирующее привлечь около $550 млн заемного капитала. Одесский городской совет рассчитывает привлечь внешних займов на $66 млн до 2008 года. Минфин Украины разрешил также Харькову внешний заем на $100 млн на пять лет под ставку не выше 9.5%. В то же время, группа компаний «Союз-Виктан» отказалась от ранее заявленных планов до 2008 года выпустить евробонды.

ОАО «Ощадбанк» намерен выпустить еврооблигации на $100–150 млн в апреле-мае 2008 года. Объем международных заимствований Укрсоцбанка в 2008 году составит $2.6 млрд, при этом банк будет использовать различные инструменты — евробонды, синдицированные кредиты, а также сделки по структурному финансированию. Банк «Крещатик» перенес выпуск еврооблигаций на $100 млн на 2008 год.

Можно отметить хорошие прогнозы по сделкам секьюритизации в Украине. Так, по мнению экспертов компании Deloitte, в 2008 году возможно осуществление около 10 сделок по секьюритизации украинскими банками своих активов.

Не исчезли с рынка и белорусские заемщики. Крупнейший белорусский банк ОАО «АСБ Беларусбанк» планирует привлечение не менее $300 млн внешних несвязанных заимствований, в том числе $200 млн путем размещения дебютных евробондов

Появилась надежда на восстановление и казахстанского рынка. АО «Банк Развития Казахстана» планирует разместить евробонды на $550 млн и 10 лет с помощью JP Morgan и Deutsche Bank AG. Бумаги будут выпущены в рамках программы выпуска среднесрочных евронот на $2 млрд. Но после road show, проходившего в Германии, Великобритания и США, банк решил перенести дату размещения. Несмотря на положительное восприятие инвесторами позиций БРК и параметров эмиссии, озабоченность вызывает общая ситуация в банковской системе Казахстана и ее подверженность влиянию мирового кредитного кризиса. Размещение бондов на предложенных инвесторами условиях, несмотря на спрос, банк счел нецелесообразным и отложил дату их выпуска.