Выпуски еврооблигаций в декабре: новые сделки и новые валюты

Новые эмиссии еврооблигаций РФ и СНГ в декабре 2006 года

Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
ВТБ 24, 2009 (LPN)	01.12.06	07.12.09	500	USD	3mLibor+82bp	A2/BBB+/BBB+	Deutsche Bank, Citigroup, JP Morgan
Red Square, 2008 (CDO)	01.12.06	30.11.08	6700	RUR	13.250%	-/-/-	JP Morgan, Зенит (менеджер)
«Альфа-Банк», 2011-B (ABS, DPR, FRN)	05.12.06	15.12.11	230	EUR	3mEuribor+190bp	Baa3/-/-	Dresdner Kleinwort, Merrill Lynch
«Альфа-Банк», 2011-C (ABS, DPR, FRN)	05.12.06	15.12.11	260	USD	3mLibor+190bp	Baa3/-/-	Dresdner Kleinwort, Merrill Lynch
Банк «Петрокоммерц», 2009-2 (LPN)	07.12.06	17.12.09	300	USD	8.750%	Ba3/B+/-	ING, Merrill Lynch
ТНТ, 2010 (LPN)	11.12.06	11.12.10	60	USD	9.250%	-/-/-	Газпромбанк и J. P. Morgan
«СЛАВИНВЕСТБАНК», 2009 (LPN)	12.12.06	12.12.09	100	USD	9.875%	B1/-/B-	ABN AMRO
РосДорБанк, 2008 (CLN)	13.12.06	18.12.08	20	USD	9.250%	-/-/-	Росбанк
«СОВФИНТРЕЙД», 2046-A (RMBS, FRN)	13.12.06	25.12.46	140.9	EUR	1mEuribor+130bp	A3/BBB+/-	Barclays Capital, Газпромбанк
«СОВФИНТРЕЙД», 2046-BC (RMBS, FRN)	13.12.06	25.12.46	864	RUR	8.000%	Baa3/BB/-	Barclays Capital, Газпромбанк
Холдинг «Проф-Медиа», 2008 (LPN)	19.12.06	21.12.08	250	USD	10.750%	-/-/-	Ренессанс Капитал
Национальный Банк ТРАСТ, 2008 (CLN)	22.12.06	22.12.08	100	USD	9.250%	-/-/-	ТРАСТ
НОМОС-БАНК, 2007 (SSD, FRN)	25.12.06	25.12.07	60.5	USD	6mLibor+100bp	-/-/-	HVB Group
Банк Санкт-Петербург, 2012 (LPN)	26.12.06	26.03.12	50	USD		-/-/-	ТРАСТ
Итого за декабрь по России			2472	USD			
Украина, 2018-2, CHF	08.12.06	15.09.18	384	CHF	3.500%	-/-/-	Morgan Stanley
УкрСиббанк, 2011 (LPN)	08.12.06	21.12.11	500	USD	7.750%	Ba2/-/BB-	HSBC
«Альфа-Банк Украина», 2009 (LPN)	13.12.06	22.12.09	160	USD	9.750%	B1/-/-	UBS, Альфа-банк, VTB Europe
ЗАЗ, 2009 (CLN)	14.12.06	21.12.09	125	USD	9.750%	-/-/-	МДМ-Банк
Украина, 2010, JPY	19.12.06	19.12.10	35100	JPY	3.200%	-/-/-	
«Банк ТуранАлем», 2009, GBP	11.12.06	21.12.09	200	GBP	7.125%	Baa1/BB/BB+	Deutsche Bank
«Банк ТуранАлем», 2016, JPY	22.12.06	22.12.16	20000	JPY	4.250%	-/-/ BB+	Nomura
Белагропромбанк, 2007 (LPN, FRN)	06.12.06	15.12.07	70	EUR	6mEuribor+4%	-/-/-	VTB Europe и Banco Finantia
Итого за декабрь по СНГ (без России)			2054	USD			

Емкость рынка российских еврооблигаций в конце 2006 года перевалила за отметку в 100 млрд долларов. Данный рубеж был преодолен за счет большого числа новых эмиссий в четвертом квартале — объем новых выпусков составил около 13.6 млрд долларов, или столько же, сколько разместили с начала года. Отметим, что в первую половину года объем новых размещений находился около среднего уровня в 2 млрд долларов в месяц, но после паузы в июне и августе и многочисленных переносов планов по размещению заемщики начали агрессивно выходить на рынок осенью на фоне снижения доходности по американским облигациям и ожиданий снижения ставки ФРС в 2007 году.

Октябрь и ноябрь стали рекордными месяцами для первичного рынка: объем новых эмиссий превышал 5 млрд долларов. В декабре объем размещений снизился, но все же превысил среднегодовой уровень — в декабре размещено новых эмиссий на сумму около 2.5 млрд долларов. Первичный рынок в декабре был представлен практически на всем спектре кредитного риска от обеспеченных сделок по секьюритизации с рейтингом выше суверенного до CLN и частных размещений LPN без рейтинга. Помимо этого, на рынке появился такой редкий инструмент заимствований российских заемщиков на рынке Германии, как Schuldschein («НОМОС-Банк», 2007). Также важно отметить принципиально новую сделку на российском рынке внешних заимствований: была совершена первая структурированная сделка в форме CDO (Red Square, 2008). Продолжает активно развиваться рынок секьюритизации: в декабре были две новые сделки (5 траншей) на 0.8 млрд долларов.

Первичный рынок заемщиков из других стран СНГ отличался в декабре большим разнообразием валют заимствований: евро, франки, фунты стерлингов и японские иены. Ноты в иенах (так называемые «самурай-бонды») разместили Украина и «Банк ТуранАлем», последний также первым из СНГ разместил бонды в фунтах. Помимо диверсификации валюты заимствований, развитие рынка еврооблигаций в странах СНГ начинает идти в качественной плоскости (вслед за количественной), развивается инструментарий займов: продолжаются сделки в форме ABS, появились первые публичные CLN. Важно отметить достаточно успешный выход на внешний рынок первого заемщика из Беларуси: Белагропромбанк привлек 70 млн евро под 4% сверх Euribor. Совокупный объем рынка еврооблигаций СНГ (без учета России) составляет на конец декабря 28.8 млрд долларов, объем новых эмиссий в декабре составил около 2 млрд долларов.

РОССИЯ

Эмиссия: ВТБ 24, 2009 (LPN)

- Заемщик/ SPV: VTB-24 Capital Plc
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 3m Libor + 82 bp
- Дата размещения: 01.12.06
- Дата погашения: 07.12.09
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Deutsche Bank, Citigroup, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/BBB+

Банк ВТБ 24 разместил трехлетние еврооблигации на сумму 500 млн долларов в рамках программы LPN на общую сумму 5 млрд долларов. Книга достигла $600 млн, географическое распределение заявок было следующим: 48% бумаг взяли европейские инвесторы, 38% — Азия, 8% — США оффшор и 5% — Ближний Восток. 32% эмиссии приобрели коммерческие банки, 22% — центральные банки, 32% — управляющие компании, 10% пришлось на частные счета. ВТБ 24 является розничным подразделением ВТБ; со слов букраннеров, у инвесторов было много вопросов относительно развития данного сектора и места, которое занимает ВТБ 24 в группе ВТБ. В итоге организаторам удалось разместить ноты в пределах кривой головной компании с минимальной премией в 2–3 пункта за новое имя. Данный успех частично связан с тем, что условия сделки предусматривают пут-опцион в случае, если доля акций заемщика в собственности ВТБ упадет ниже 50% плюс одна акция, а также если доля государства в акционерном капитале ВТБ упадет ниже аналогичного уровня.

Эмиссия: Red Square, 2008 (CDO)

- SPV: Red Square
- Код ISIN (equity транш): XS0277254578
- Объем сделки, млн: 6700, RUR
- Ставка купона (equity): 13.250%
- Дата размещения: 01.12.06
- Дата погашения: 30.11.08
- Листинг/обращение: OTC
- Организатор размещения: JP Morgan
- Менеджер CDO: «Банк ЗЕНИТ»

JP Morgan организовал выпуск облигаций, обеспеченных долгом (CDO — Collaterized Debt Obligations), на основе портфеля рублевых корпоративных облигаций «Банка ЗЕНИТ» (менеджер по сделке и управляющий портфелем). Структура эмиссии Red Square (SPV) составляет 6.7 млрд руб. ($250 млн) и основывается на базовом портфеле рублевых облигаций 40 российских эмитентов, риски которых передаются в структуру Red Square синтетически — через CDS-свопы. Срок до погашения — два года. Структура включает три транша. Первый, самый рискованный, будет аккумулировать первые 10% дефолтов портфеля (equity, ориентир по купону: 13.25%). Второй транш — мезонинный, 10% (mezzanine, ориентир по купону: 9–9.25%). Третий транш — старший, 80% (senior, ориентир по купону: ОФЗ + 60–80 б.п.). В портфель, которым будет управлять «Банк ЗЕНИТ», вошли эмитенты из 16 секторов — в основном розничных продуктовых сетей, телекоммуникационных, строительных и энергетических компаний. «JP Morgan и «Банк ЗЕНИТ» с помощью CDO смогли предложить западным инвесторам не только риск российских корпоративных облигаций второго и третьего эшелонов, но и свой опыт по управлению портфелем корпоративных облигаций, что в совокупности вызвало значительный интерес среди инвесторов из стран Европы и Азии ко всем трем траншам, существенно различающимся по соотношению риск-доходность», — комментирует данную сделку Константин Павлов, начальник отдела структурных продуктов «Банка ЗЕНИТ».

Эмиссия: «Альфа-Банк», 2011-B и 2011-C (ABS, DPR, FRN)

- Заемщик/ SPV: Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A.
- Код ISIN (B/C транши): XS0277801485/ USL0164BAB01
- Объем эмиссии, млн (B/C): 230, EUR/ 260, USD
- Ставка купона (B/C): 3m Euribor + 190 bp/ 3m Libor + 190 bp
- Дата размещения: 05.12.06
- Дата погашения: 15.12.11
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, Merrill Lynch
- Рейтинги эмиссии: Baa3/-/-

«Альфа-Банк» разместил бивалютный выпуск евробондов в рамках секьюритизации клиентских платежей по корсчетам в иностранных банках (транши B и C, транш A на 350 млн долларов был размещен в конце марта 2006 года под Libor плюс 160 пунктов), номинированных в евро и долларах с премией 190 б.п. к ставкам денежного рынка. Объем выпуска в евро составил 230 млн евро, размер долларового займа составил $260 млн. Облигации выпущены в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав, принятой «Альфа-Банком» в марте 2006 г. В ноябре «МДМ-Банк» также разместил два транша аналогичных секьюритизированных еврооблигаций.

Эмиссия:
Банк «Петрокоммерц», 2009-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Petrocommerce Finance S.A.
- Код ISIN: XS0277703558
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 8.750%
- Спред: UST3 + 428 bps
- Дата размещения: 07.12.06
- Дата погашения: 17.12.09
- Листинг/обращение: London S.E.
- Организаторы размещения: ING, Merrill Lynch
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B+/-

Банк «Петрокоммерц» разместил трехлетние еврооблигации на 300 млн долларов по правилу S. Организаторы начали road show в понедельник 27 ноября, но так как инвесторы были уже утомлены многочисленными эмиссиями из России и СНГ, был применен консервативный подход ко времени сделки — букраннеры провели полное шестидневное road show в Гонконге, Сингапуре, Маниле, Лондоне, Швейцарии, Франкфурте и Мюнхене. Первоначально планировалось привлечь 200-250 млн долларов, но уже к четвергу книга достигла 450 млн долларов, и бумаги разместили на 300 млн долларов. Облигации были размещены среди 92 счетов из 18 стран. Достаточно большой была доля российских имен в книге. Российские инвесторы взяли 20% выпуска, азиатские — 25%, Великобритания взяла 19%, Швейцария — 16%, другие европейские страны — 13%, США (оффшор) — 7%. Частные и розничные счета приобрели 48% бумаг, банки и финансовые институты — 28%, управляющие компании — 23%, прочие — 1%.

Эмиссия: ТНТ, 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Rubrika Finance Company Limited
- Код ISIN: XS0278184477
- Объем эмиссии, млн: 60, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Дата размещения: 11.12.06
- Дата погашения: 11.12.10
- Оферта: PUT 08.12.08
- Листинг/обращение: Cayman Islands S.E.
- Организаторы размещения: Газпромбанк, JP Morgan
- Рейтинги эмитента: нет

Телекомпания «ТНТ-Телесеть» осуществила дебютный выпуск кредитных нот на $60 млн. На эти деньги компания планирует увеличить количество собственных региональных станций до 30 и реструктурировать свои активы таким образом, чтобы компания «ТНТ-Регионы» полностью контролировала все региональные телестанции. В сделке приняло участие 11 инвесторов, в основном хедж-фонды и фонды управления активами.

Эмиссия:
«СЛАВИНВЕСТБАНК», 2009 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Slavinvest Finance SA.
- Код ISIN: XS0278548424
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 9.875%
- Спред: UST3 + 534.1 bp
- Дата размещения: 12.12.06
- Дата погашения: 12.12.09
- Оферта: PUT 12.06.08
- Листинг/обращение: Luxemburg S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO
- Рейтинги эмиссии: B1/-/B-

«СЛАВИНВЕСТБАНК» разместил трехлетние еврооблигации объемом $100 млн по правилу Reg S. Облигации имеют пут-опцион, который может быть исполнен через 18 месяцев, если казахстанский Банк «ТуранАлем» не увеличит к этому времени прямое владение «СЛАВИНВЕСТБАНКОМ» до 100%.

Эмиссия:
РосДорБанк, 2008 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Golden Ring Finance S.A
- Код ISIN: XS0279307432
- Объем эмиссии, млн: 20, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Дата размещения: 13.12.06
- Дата погашения: 18.12.08
- Листинг/обращение: OTC
- Организаторы размещения: «РОСБАНК»
- Рейтинги эмитента: B3/-/-

РосДорБанк разместил дебютный выпуск кредитных нот (CLN) на сумму $20 млн. Сделка была осуществлена среди инвесторов в континентальной Европе. Средства, привлеченные в результате сделки, будут направлены РосДорБанком на реализацию новой стратегии банка. РосДорБанк был создан в 1991 г. крупнейшими дорожными организациями как специализированный отраслевой банк.

Эмиссия: «СОВФИНТРЕЙД», 2046-A и 2046-B и 2046-C (RMBS, FRN)

- Заемщик/ SPV: Gazprombank Mortgage Funding 1 S.A./ Dali Capital PLC
- Код ISIN (A/B/C транши): XS0276790721/ XS0276791885/ XS0276792263
- Объем эмиссии, млн (A/B/C): 140.9, EUR/ 518, RUR/ 346, RUR (около $219 млн)
- Ставка купона: 1m Euribor + 130 bp/ 8.000%/ 11% (step-up + 1%)
- Дата размещения: 13.12.06
- Дата погашения: 25.12.46
- Оферта: CALL 25.12.11
- Листинг/обращение: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Barclays Capital, Газпромбанк
- Рейтинги эмиссии (A/B/C): A3/BBB+/-, Baa3/BB/-, Ba3/B/-

Кредиторам, ищущим возможность инвестировать в развивающиеся рынки, впервые представилась возможность принять участие в секьюритизации рублевых ипотечных кредитов. Дочерняя компания Газпромбанка — Банк «СОВФИНТРЕЙД» — провела секьюритизацию (RMBS), выпустив бумаги, обеспеченные жилищной ипотекой. Облигации размещены тремя траншами, старший транш имеет средний срок погашения 2.8 года. Ноты обеспечены 3.6-процентным резервным фондом (без амортизации), который вырастет до 4.6%, если задолженность по просроченным платежам превысит 3%. Портфель секьюритизации включает в себя 8.8 тыс. кредитов со средним сроком шесть месяцев и средним отношением размера кредита к стоимости, равным 66%. География кредитов включает 47 регионов с максимальной концентрацией в Башкортостане — более 12%.

Эмиссия:
Холдинг «Проф-Медиа», 2008 (LPN)

- Заемщик/ SPV: PM Invest Company Limited
- Код ISIN: XS0280192625
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 10.750%
- Дата размещения: 19.12.06
- Дата погашения: 21.12.08
- Оферта: CALL 21.03.08
- Листинг/обращение: OTC
- Организаторы размещения: «Ренессанс Капитал»
- Рейтинги эмитента: нет

Холдинг «Проф-Медиа» разместил выпуск LPN объемом 250 млн долларов. Гарантами по выпуску выступают «Русское Радио» и «Централ Партнершип». Организатором частного размещения является ИГ «Ренессанс Капитал». UniCredit Group выступил соорганизатором. Также холдинг «Проф-Медиа» планирует весной 2007 г. привлечь 50 млн долларов от IFC. За счет привлеченных средств холдинг планирует финансировать в основном приобретение активов. Холдинг «Проф-Медиа» в настоящее время является одним из крупных диверсифицированных российских медиахолдингов.

Эмиссия:
Национальный банк «ТРАСТ», 2008 (CLN)

- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 9.250% (step-up)
- Дата размещения: 22.12.06
- Дата погашения: 22.12.08
- Листинг/обращение: OTC
- Организаторы размещения: Инвестиционный банк «ТРАСТ»
- Рейтинги эмитента: -/-/B-

Национальный банк «ТРАСТ» разместил дебютный выпуск кредитных нот на 100 млн долларов США, ставка первого полугодового купона установлена в размере 9.25%, условия нот предусматривают изменение ставки в последующие купонные периоды. Национальный банк «ТРАСТ» — один из крупнейших региональных банков с широко развитой региональной сетью.

Эмиссия: «НОМОС-БАНК», 2007 (SSD, FRN)

- Объем эмиссии, млн: 60.5, USD
- Ставка купона: 6m Libor + 100 bp
- Дата размещения: 25.12.06
- Дата погашения: 25.12.07
- Организаторы размещения: HVB Group
- Рейтинги эмитента: Ba3/-/B+

«НОМОС-БАНК» осуществил эмиссию Schuldscheindarlehen (SSD, Schuldschein) на сумму 60.5 млн долларов, представляющую собой комбинацию кредита и долговой расписки, которая эмитируется на всю сумму кредита при его получении. Документация составляется согласно праву Германии, SSD не котируются на фондовой бирже, так как по немецкому праву представляют собой не ценную бумагу, а долговую расписку. Существует возможность продления кредита еще на один год.

Эмиссия: Банк «Санкт-Петербург», 2012 (LPN)

- Заемщик/ SPV: C.R.R. BV
- Объем эмиссии, млн: 50, USD
- Дата размещения: 26.12.06
- Дата погашения: 26.03.12
- Листинг/обращение: OTC
- Организаторы размещения: Инвестиционный банк «ТРАСТ»
- Рейтинги эмитента: B1/-/B

Инвестиционный банк «ТРАСТ» разместил выпуск кредитных нот, обеспечивающих права участия в кредите, который был предоставлен Банку «Санкт-Петербург» (ОАО) компанией C.R.R. BV, Нидерланды. Условия кредита соответствуют требованиям, предусмотренным Банком России для субординированных кредитов. Размер выпуска составляет 50 млн долларов США, срок обращения — 5 лет 3 месяца. Банк «Санкт Петербург» — один из ведущих коммерческих банков Северо-Западного региона.

КАЗАХСТАН

Эмиссия: «Банк ТуранАлем», 2009, GBP

- Заемщик/ SPV: TuranAlem Finance BV
- Код ISIN: XS0279181662
- Объем эмиссии, млн: 200, GBP (около $391 млн)
- Ставка купона: 7.125%
- Спред: gilts3 + 214.2 bp/ mid-swaps + 182 bp
- Дата размещения: 11.12.06
- Дата погашения: 21.12.09
- Листинг/обращение: London S.E.
- Организаторы размещения: Deutsche Bank
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB/BB+

«Банк ТуранАлем» проложил путь на рынок стерлинговых долгов, став первым эмитентом СНГ, разместившимся в этой валюте. Букраннер Deutsche Bank разместил трехлетнюю эмиссию объемом 200 млн фунтов с купоном в 7.125% и доходностью, равной 214.2 б.п. к британским гособлигациям, с погашением в марте 2009 г., или 182 б.п. к ставке mid-swaps. На момент размещения долларовые облигации «ТуранАлема» с погашением в 2010 г. торговались на уровне 175 б. п. к ставке mid-swaps, т. е. бонды в фунтах были размещены практически на одном уровне с долларовой кривой. 75% выпуска взяли британские инвесторы; 85% бумаг ушло управляющим компаниям и пенсионным фондам.

Эмиссия: «Банк ТуранАлем», 2016, JPY

- Заемщик/ SPV: TuranAlem Finance B.V.
- Объем эмиссии, млн: 20000, JPY (около $169 млн)
- Ставка купона: 4.250%
- Дата размещения: 22.12.06
- Дата погашения: 22.12.16
- Оферта: PUT/CALL 22.12.11
- Организатор размещения: Nomura
- Рейтинги эмиссии: -/-/BB+

«Банк ТуранАлем» не закончил свой выход на рынки недолларовых еврооблигаций на фунтах и разместил облигации в иенах, так называемые «самурай-бонды». Fitch Ratings присвоило долгосрочный рейтинг BB+ облигациям TuranAlem Finance B.V. объемом 20 млрд японских иен со ставкой 4.25% и сроком погашения в декабре 2016 г. По выпуску предусмотрены опционы на продажу и на покупку, которые могут быть реализованы в декабре 2011 г. Отметим, что размещение облигаций в нетрадиционных валютах связано с широкой внешнеэкономической деятельностью казахских банков, определенным уровнем новаторства и частично с ограничениями регулирующих органов Казахстана на объемы внешних займов.

Эмиссия: Tristan, 2011

- Заемщики: Казполмунай и Толкыннефтегаз
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 10.500%
- Дата размещения: 15.12.06
- Дата погашения: 15.12.11
- Организаторы размещения: Jefferies & Co

Отметим некоторую отличительную особенность казахстанского рынка: там иногда появляются сделки зарубежных компаний, имеющих основное производство в Казахстане, что связано, видимо, с большей открытостью сырьевого сектора Казахстана по сравнению с другими странами СНГ. Работающие в Казахстане нефтяные компании Казполмунай и Толкыннефтегаз разместили через SPV Tristan Ltd. пятилетние еврооблигации на $300 миллионов. В структуре выпуска предусмотрены ковенанты: колл-опцион через 2.5 года по 105.25% номинала и опцион на досрочное погашение 35% номинала до 1 июля 2009 года по 110.5% в случае IPO. Облигации размещались по правилам Reg S и 144a.

УКРАИНА

Эмиссия: Украина, 2018-2, CHF

- Объем эмиссии, млн: 384, CHF (около $319 млн)
- Ставка купона: 3.500%
- Дата размещения: 08.12.2006
- Дата погашения: 15.09.2018
- Оферта: CALL 15.09.09
- Листинг/обращение: OTC
- Организаторы размещения: Morgan Stanley
- Рейтинги эмитента: B1/BB-/BB-

Министерство финансов Украины осуществило второй в 2006 году выпуск еврооблигаций на 384 млн швейцарских франков. Срок обращения бумаг — 12 лет, номинал одной облигации — 100 тыс. швейцарских франков. Облигации размещались по цене на 2.6% ниже их номинальной стоимости. Процентный доход начисляется по ставке 3.5% годовых. По условиям выпуска, облигации могут быть предъявлены держателями к досрочному выкупу 15 сентября 2009 года. В сентябре 2006 года Минфин осуществил первый выпуск еврооблигаций на 384 млн швейцарских франков. Оба выпуска имели частное размещение, и, по мнению участников рынка, облигации купили некие украинские инвесторы, так как по облигациям достаточно низкая ставка и нетипичный срок.

Эмиссия: Украина, 2010, JPY

- Объем эмиссии, млн: 35100, JPY (около $297 млн)
- Ставка купона: 3.200%
- Дата размещения: 19.12.2006
- Дата погашения: 19.12.2010
- Листинг/обращение: OTC
- Рейтинги эмитента: B1/BB-/BB-

Министерство финансов Украины выпустило еврооблигации на сумму 35.1 млрд японских иен по постановлению Кабинета министров от 15 декабря №1746.

Облигации размещаются по цене на 1.2% ниже их номинальной стоимости, процентный доход начисляется по ставке 3.2% годовых от номинальной стоимости. За счет этих денег Кабинет министров, с одной стороны, заместит недопоступления от приватизации; с другой стороны, у Украины есть и государственная задолженность в этой валюте.

Эмиссия: «Альфа-Банк Украина», 2009 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Emerging Markets Structured Products BV
- Код ISIN: XS0279930449
- Объем эмиссии, млн: 160, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Дата размещения: 13.12.2006
- Дата погашения: 22.12.2009
- Листинг/обращение: SWX
- Организаторы размещения: UBS, «Альфа-Банк», VTB Europe
- Рейтинги эмиссии: B1/-/-

«Альфа-Банк» (Украина) продал иностранным инвесторам еврооблигации на 160 млн долларов сроком на три года. В размещении бумаг приняло участие 65 инвесторов из Великобритании, России, Швейцарии, Австрии, Германии, скандинавских стран и стран Азии. Основные покупатели облигаций — инвестиционные фонды, банки и страховые компании.

Эмиссия: ЗАЗ, 2009 (CLN)

- Заемщик/ SPV: White Nights BV
- Код ISIN: XS0279914245
- Объем эмиссии, млн: 125, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Дата размещения: 13.12.2006
- Дата погашения: 21.12.2009
- Оферта: PUT/CALL 21.12.08
- Листинг/обращение: OTC
- Организаторы размещения: «МДМ-Банк»
- Рейтинги эмитента: нет

Новым украинским заемщиком на внешнем рынке стал производитель легковых автомобилей ЗАО «Запорожский автомобильный завод» (ЗАЗ), открывший новый инструмент для украинского рынка — кредитные ноты. Неудивительно, что организатором стал российский банк — «МДМ-Банк»; российский рынок CLN имеет уже более чем трехлетнюю историю. Срок обращения бумаг составляет 36 месяцев плюс 5 дней с возможностью реализации опционов put и call в июне 2008 года по цене 100% от номинала. Бумаги были размещены среди диверсифицированной группы инвесторов, преимущественно иностранных. Треть выпуска приобрели частные коммерческие банки, оставшуюся часть — западные хедж-фонды и инвестиционные банки. География размещения: Европа — 46%, Азия — 39%, Россия — 15%. Попечителем в сделке выступила компания TMF, платежным агентом — HSBC. Размещению предшествовало road show в Лондоне, Сингапуре и Гонконге. Средства, привлеченные в результате сделки, будут направлены эмитентом на рефинансирование текущего долгового портфеля, пополнение оборотных средств, а также финансирование инвестиционной программы 2007 г.

Эмиссия: УкрСиббанк, 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: HSBC
- Код ISIN: XS0278743710
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 7.750%
- Дата размещения: 08.12.2006
- Дата погашения: 21.12.2011
- Листинг/обращение: Luxemburg S.E.
- Организаторы размещения: HSBC, UBS, BNP
- Рейтинги эмиссии: Ba2/-/BB-

УкрСиббанк продал иностранным инвесторам еврооблигации на рекордную для украинского корпоративного рынка сумму — 500 млн долларов. Сделка структурирована выпуском банком HSBC сертификатов участия в займе (Loan Participation Notes/ LPN) для предоставления кредита УкрСиббанк. Road show проходило в Сингапуре, Лондоне, Франкфурте, Цюрихе, Вене и Париже. На приобретение долговых обязательств украинского банка было подано более 130 заявок инвесторов. Объем спроса на бумаги составил около 1.2 млрд долларов. Но, как подчеркнул заместитель председателя правления УкрСиббанка Александр Суляев, банк решил ограничить объем запланированного выпуска суммой в $500 млн, чтобы обеспечить еврооблигациям хороший спрос на вторичном рынке.

Отметим, что это самый низкий на текущий момент процент для украинских негосударственных банков; меньше — под 6.8% годовых — привлекал только государственный Укрэксимбанк. Привлеченный ресурс банк планирует направить на развитие собственных операций. Эксперты отмечают, что стоимость ресурсов для украинских банков, в которых присутствует иностранный капитал (контрольный пакет акций УкрСиббанка принадлежит BNP), продолжит понижаться.

БЕЛАРУСЬ

Эмиссия: Белагропромбанк, 2007 (LPN, FRN)

- Объем эмиссии, млн: 70, EUR
- Ставка купона: 6m Euribor + 4%
- Дата размещения: 06.12.2006
- Дата погашения: 15.12.2007
- Организаторы размещения: VTB Europe и Banco Finantia
- Рейтинги эмитента: -/-/B

15 декабря 2006 года ОАО «Белагропромбанк» первым из белорусских банков успешно разместил на международном финансовом рынке LPN на 70 млн евро. Привлечение кредитных ресурсов было осуществлено 6 декабря 2006 года. Организаторами выпуска и размещения кредитных нот стали VTB Bank Europe plc (Великобритания) и Banco Finantia S.A. (Португалия).