PIPELINE в $7 млрд

Константин Васильев

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ И СНГ В АПРЕЛЕ 2007 ГОДА

Новые эмиссии еврооблигаций в апреле 2007 года

№	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
Россия				5 795	USD			
1	Газпром, 2013-5 (LPN16)	03.04.2008	11.04.2013	400	USD	7.343%	A3/BBB/BBB	Citigroup, Morgan Stanley
2	Газпром, 2018-2 (LPN17)	03.04.2008	11.04.2018	1100	USD	8.146%	A3/BBB/BBB	Citigroup, Morgan Stanley
3	Россельхозбанк, 2012 CHF	04.04.2008	30.04.2012	150	CHF	6.263%	A3/-/BBB+	UBS
4	Сибирьтелеком, 2011 (CLN)	11.04.2008	24.04.2011	90	USD	7.700%	-/-/B+	МДМ-Банк
5	КИТ Финанс Инвестиционный банк, 2040-A (RMBS)	16.04.2008	25.10.2040	5445	RUR	8.750%	-/BBB+/-	Morgan Stanley, КИТ Финанс
6	КИТ Финанс Инвестиционный банк, 2040-B (RMBS)	16.04.2008	25.10.2040	605	RUR	9.000%	-/BB/-	Morgan Stanley, КИТ Финанс
7	ЕвразХолдинг, 2013 (LPN)	17.04.2008	24.04.2013	1050	USD	8.875%	Ba3/BB-/BB-	ABN AMRO, Calyon, Deutsche, UBS
8	ЕвразХолдинг, 2018 (LPN)	17.04.2008	24.04.2018	550	USD	9.500%	Ba3/BB-/BB-	ABN AMRO, Calyon, Deutsche, UBS
9	Нутринвестхолдинг, 2009 (LPN)	17.04.2008	17.04.2009	50	USD	9.000%	-/B/-	BCP Securities
10	Ханты-Мансийский банк, 2018 (LPN)	20.04.2008	20.06.2018	100	USD	11.000%	-/-/-	Евразийский банк развития, Standard Bank Plc, НОМОС-БАНК
11	Вымпелком, 2013 (LPN)	24.04.2008	30.04.2013	1000	USD	8.375%	Ba2/BB+/-	ABN AMRO, Barclays Capital, BNP PARIBAS, CALYON, Citi, HSBC, ING Wholesale Banking, UBS Investment Bank
12	Вымпелком, 2018 (LPN)	24.04.2008	30.04.2018	1000	USD	9.125%	Ba2/BB+/-	ABN AMRO, Barclays Capital, BNP PARIBAS, CALYON, Citi, HSBC, ING Wholesale Banking, UBS Investment Bank
13	Открытые инвестиции, 2010 (CLN)	30.04.2008	26.04.2010	50	USD	10.450%	-/-/-	ING Bank
Страны СНГ				1 000	USD			
1, GE	Грузия, 2013	15.04.2013	07.04.2008	500	USD	7.500%	-/B+/BB-	UBS, JP Morgan
2, KZ	Народный Банк Казахстана (Халык банк), 2013-2	09.04.2008	16.10.2013	500	USD	9.250%	Baa3/BB+/BB+	JP Morgan, UBS
Еврооблигации иностранных эмитентов				136	USD			
1	EBRD, 2010, RUR	02.04.2008	20.12.2010	1000	RUR	6.500%	Aaa/AAA/AAA	JPMorgan
2	World Bank, 2010, RUR	11.04.2008	25.06.2010	500	RUR	5.750%	Aaa/AAA/AAA	RBC Capital Markets
3	KfW, 2012, RUR	21.04.2008	14.02.2012	750	RUR	6.000%	Aaa/AAA/AAA	TD Securities
4	Rentenbank, 2013, RUR	30.04.2008	14.05.2013	1000	RUR	7.750%	Aaa/AAA/AAA	RBC Capital Markets

Первичный рынок еврооблигаций в апреле и глобально в 2008 году был открыт «Газпромом» — размер совокупного привлечения заемщиками из СНГ достиг почти $7 млрд. Несмотря на различные оценки удачности размещения «Газпрома», эмитент оказал важную помощь всему первичному рынку, установив ценовые ориентиры. Хотя и по данному факту мнения участников рынка расходятся: «Газпром» предложил хорошую премию к рынку в 100 б.п., и бонды ушли в руки нескольких инвесторов, а переоценка прошла по всему рынку, и последовали массовые продажи в корпоративном секторе. Тем не менее, за «Газпромом» вышли «Евраз» и «Вымпелком», чьи размещения общепризнано считаются успешными.

Важно отметить, что успешные размещения «Евраза» и «Вымпелкома» показывают, что рынок благосклонен не только к долгу инвестиционного уровня, но и к крупным эмитентам с рейтингом около BB.

Эксперты рынка называют и другие резоны: вышедшие на рынок корпорации — редкие заемщики из привлекательных отраслей, предлагающие хорошую премию — порядка 40 б.п. к кривой доходности заемщика. На такой долг всегда есть определенный спрос, переподписка по размещенным бумагам достигала пятикратной. А с предложением долга точно проблем нет: помимо огромных планов по размещению еврооблигаций, на рынке прошло много сделок по предварительному финансированию.

В остальном же рынок по-прежнему представлен частными размещениями. Россельхозбанк занял на швейцарском рынке, Ханты-Мансийский банк привлек десятилетний субординированный кредит через частное размещение нот без рейтинга. «Сибирьтелеком», «Нутринвестхолдинг», «Открытые инвестиции» разместили кредитные ноты на $190 млн. Знаковой сделкой могла стать секьюритизация ипотеки «КИТ Финанс», завершенная с рейтингом и листингом, но, по единодушному мнению рынка, бумаги ушли в руки одного-двух инвесторов, связанных с оригинатором.

В апреле ожил сегмент стран СНГ — Минфин Грузии и Халык банк привлекли по $500 млн. Оба заемщика стали достаточно новым и редким долгом для рынка, что, в частности, и определило успех сделок. АО «БТА Банк» (Алматы, Казахстан) сообщил о том, что 10 апреля 2008 года банк произвел досрочное погашение своих облигаций, выпущенных 2 мая 2006 года и новом выпуске через Barclays Bank Plc на сумму $100 млн. По данным выпускам нет публичной информации, и мы полагаем, что это частная сделка, близкая к двустороннему кредиту.

Стабильную динамику показывает сегмент еврооблигаций, номинированных в рублях, размещаемых эмитентами с наивысшим рейтингом. В апреле на рынок вышли четыре международные организации, среди них три доразмещения: ЕБРР доразместил выпуск EBRD-2010 на 1 млрд руб. по цене 99.25, World Bank — 500 млн руб. по 99.935, KfW — 750 млн руб. по 98.045. На рынок вышел новый заемщик: немецкий сельскохозяйственный финансовый институт Landwirtschaftliche Rentenbank разместил небольшой пятилетний выпуск на 1 млрд руб. под 7.75% по цене 100.745%, организатор — RBC Capital Markets.

РОССИЯ

«Газпром», 2013-5 (LPN16)/ 2018-2 (LPN17)

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital SA
- Код ISIN: XS0356943828/ XS0357281558
- Объем эмиссии, млн: 400, USD / 1100, USD
- Ставка купона: 7.343%/8.146%
- Спред: UST5 + 458 bp (mid-swaps + 375 bp) / UST10 + 451 bp (mid-swaps + 387.5 bp)
- Дата размещения: 03.04.2008
- Дата погашения: 11.04.2013/11.04.2018
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup, Morgan Stanley
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB

Эмиссия еврооблигаций «Газпрома» является первой сделкой такого рода, проведенной компанией региона CEEMEA в 2008 году. Перед началом сделки «Газпром» провел консультации с инвесторами в США и Великобритании, которых, в частности, интересовали вопросы по поводу будущих эмиссий, объем которых в 2008 году составит около $4 млрд. Рынок США показал свою способность функционировать лучшим образом в вопросе определения справедливого уровня цены или объема эмиссии по сравнению с европейским рынком, и заемщик выбрал доллары, а не евро, в которых получает большинство доходов.

Книга состояла из 500 заявок, спрос оказался широко диверсифицированным, достигнув почти $10 млрд. Спрос был более-менее равномерно распределен между двумя траншами выпуска, однако инвесторы все же предпочитали десятилетние облигации и транш большего объема. Размещение прошло среди фондов развивающихся рынков и инвесторов в долг инвестиционного уровня. Европейские инвесторы продемонстрировали больший спрос на пятилетние облигации, а десятилетние бонды больше привлекали инвесторов из США.

Как сообщают букраннеры сделки, изначально ориентир доходности был установлен в районе 50 б.п. к кривой доходности по еврооблигациям и около 100 б.п. относительно CDS по обоим траншам. Хорошее положение дел на рынке и уровень спроса привели к тому, что ко времени подписания книги эта премия была уменьшена до 70 б.п. к CDS и 25 б.п. к бумагам.

По данным «Газпрома», основная часть денег пойдет на рефинансирование бридж-кредита, привлеченного в 2007 г. для покупки контроля в «Мосэнерго», оставшаяся часть — на «корпоративные цели».

«ЕвразХолдинг», 2013 (LPN)/ 2018 (LPN)

- Заемщик/ SPV: EVRAZ Group S.A.
- Код ISIN: XS0360055056/ XS0359381331
- Объем эмиссии, млн: 1050, USD / 550, USD
- Ставка купона: 8.875%/9.500%
- Дата размещения: 17.04.2008
- Дата погашения: 24.04.2013/24.04.2018
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Calyon, UBS, Deutsche
- Рейтинги эмиссии: Ba3/BB-/BB-

Первым корпоративным заемщиком, рискнувшим пойти за «Газпромом», стал «ЕвразХолдинг». Корпорация также вышла по правилу S/144A с двухтраншевой структурой на сравнимую сумму. Книга по выпуску была несколько

меньше, но на достаточно внушительную сумму в $7 млрд. Положительным отличием «Евраза» от «Газпрома» стало то, что большая часть выпуска «Газпрома» ушла в руки нескольких инвесторов, тогда как бонды «Евраза» распределились между 320 и 250 счетами соответственно по пяти- и десятилетнему выпускам.

Спред к вторичной кривой эмитента составил около 40 пунктов. Предыдущий десятилетний выпуск был размещен в 2005 году под 8.25%, но необходимо отметить, что он был с гарантией Mastercroft и размещался по 98.34% номинала.

В начале апреля «Евраз» также начал синдикацию однолетнего бридж-кредита в $2.1 млрд для покупки стальных и трубных активов североамериканской IPSCO; после размещения еврооблигаций объем кредита может быть уменьшен.

«Вымпелком», 2013 (LPN)/ 2018 (LPN)

- Заемщик/ SPV: VIP Finance Ireland Limited
- Код ISIN: XS0361041550/ XS0361041808
- Объем эмиссии, млн: 1000, USD / 1000, USD
- Ставка купона: 8.375%/9.125%
- Дата размещения: 24.04.2008
- Дата погашения: 30.04.2013/30.04.2018
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Barclays Capital, BNP Paribas, CALYON, Citi, ING Wholesale Banking, HSBC, UBS Investment Bank
- Рейтинги эмиссии: Ba2/BB+/-

Третьим корпоратом, вышедшим с аналогичной структурой на рынок, стал один из крупнейших операторов сотовой связи — ОАО «Вымпелком». Эмитенту удалось привлечь на полмиллиарда больше своих предшественников, частично за счет привлечения к сделке очень большого количества букраннеров — 8 инвестбанков. Первоначально «Вымпелком» рассчитывал привлечь $1.5 млрд для рефинансирования годового бридж-кредита, предоставленного в феврале для оплаты акций Golden Telecom. Книга заявок превысила предложенный объем в пять раз, и выпуск был увеличен. Дополнительные $500 млн оператор потратит на развитие и «общие корпоративные цели».

Россельхозбанк, 2012 CHF

- Заемщик/ SPV: RSHB Capital SA
- Код ISIN: CH0039345753
- Объем эмиссии, млн: 150, CHF (ок. $149)
- Ставка купона: 6.263%
- Спред: mid-swaps + 325 bp
- Дата размещения: 04.04.2008
- Дата погашения: 30.04.2012
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: UBS
- Рейтинги эмиссии: A3/-/BBB+

Россельхозбанк разместил второй выпуск LPN в швейцарских франках, первоначально было привлечено 100 млн, 24 апреля прошло доразмещение по номиналу еще на 50 млн франков. По сравнению с первым выпуском второй выпущен сроком на один год больше, но на более чем в два раза меньшую сумму, так что, возможно, эмитент проведет еще одно доразмещение выпуска. В связи с ухудшившимися условиями ставка купона превышает предыдущую на 2.68%, спред к mid-swaps вырос на 230 пунктов, но по сравнению с трехлетним выпуском Банка Москвы (A3/-/BBB), размещенным месяц назад, спред к mid-swaps составил на 45 б.п. меньше.

Инвестиционный банк «КИТ Финанс», 2040 (RMBS)

- Заемщик/ SPV: RUMBA S.A.
- Код ISIN (A/ B): XS0351874051/ XS0351873756
- Объем эмиссии, млн (A/ B): 5445, RUR / 605, RUR (ок. $256)
- Ставка купона (A/ B): 8.750%/9.000%
- Дата размещения: 16.04.2008
- Дата погашения: 25.10.2040
- Оферта: CALL 25.04.13
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Morgan Stanley, «КИТ Финанс»
- Рейтинги эмиссии: (-/BBB+/-)/ (-/BB/-)

«КИТ Финанс» завершил в апреле сделку по секьюритизации ипотеки (RMBS) на 6050 млн руб. Размещение можно считать успешным — 9% на фоне ипотечного кризиса в США, но, по мнению большинства участников рынка, сделка абсолютно нерыночная. Сделка имеет рейтинг и получила листинг на ISE, но маркетинга на рынке не было, к тому же, ставка купона по бумагам отличается от сравнимых европейских выпусков на 2–3%.

По информации «КИТ Финанса», около половины выпуска выкупили европейские фонды, ориентированные на рублевые активы, остальную часть — российские институциональные инвесторы. Но на рынке считают, что весь объем ушел в фонды, близкие оригинатору. Средства, привлеченные от размещения бумаг, будут направлены на кредитование ипотеки и малого и среднего бизнеса, ипотечный портфель банка составил по итогам года 32.5 млрд руб.

Ханты-Мансийский банк, 2018 (LPN)

- Заемщик/ SPV: BKM Finance Limited
- Код ISIN: XS0337316714
- Объем эмиссии, млн: 100, USD
- Ставка купона: 11.000%
- Дата размещения: 20.04.2008
- Дата погашения: 20.06.2018
- Step-up: 20.06.2013, +150 bp
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Евразийский банк развития, Standard Bank Plc, НОМОС-БАНК
- Рейтинги эмитента: -/BB-/-

«Сибирьтелеком», 2011 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Moscow River B.V.
- Код ISIN: XS0358740206
- Объем эмиссии, млн: 90, USD
- Ставка купона: 7.700%
- Цена размещения: 97.87
- Дата размещения: 11.04.2008
- Дата погашения: 24.04.2011
- Оферта: PUT 24.10.10
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: МДМ-Банк
- Рейтинги эмиссии: -/-/B+

Компания ОАО «Сибирьтелеком» разместила кредитные ноты на сумму $90 млн с доходностью к опциону пут в 9.25%. Как сообщили в МДМ-Банке, выпуск размещен среди широкого круга инвесторов, около 52% приходится на иностранных инвесторов, оставшиеся 48% размещены в России. Инвесторы из Великобритании приобрели 38% выпуска, 12% размещено в Швейцарии, около 2% приходится на инвесторов из Азии и других стран Европы. В ходе маркетинга выпуска организатор получил 25 заявок общим объемом $130 млн. Размещению предшествовало road show в Лондоне и Женеве. Соменеджером выпуска является Альфа-Банк.

Средства, привлеченные в результате сделки, «Сибирьтелеком» направит на рефинансирование части текущего долгового портфеля, а также финансирование инвестиционной программы 2008 года. По словам руководителя управления рынков долгового капитала МДМ-Банка Антона Кирюхина, выпуск «Сибирьтелекома» — первое заимствование на международном рынке капитала дочерних компаний группы «Связьинвест».

«Нутринвестхолдинг», 2009 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Marshall Milk Investment limited/ Winterhaven Finance BV
- Код ISIN: XS0359127890
- Объем эмиссии, млн: 50, USD
- Ставка купона: 9.000%
- Цена размещения: 99.766
- Дата размещения: 17.04.2008
- Дата погашения: 17.04.2009
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: BCP Securities
- Рейтинги эмиссии: -/B/-

Компания Nutritek International, Corp. (входит в группу «Нутритек») разместила кредитные ноты на сумму $50 млн среди институциональных инвесторов из Европы, Америки и Юго-Восточной Азии. Поручителями по займу выступают ЗАО «Компания «Нутритек», ОАО «Сибайский Молочно-Консервный Комбинат Детских продуктов», OU Estmilk production, ОАО «Хорольский Молочно-Консервный Комбинат Детских продуктов» (входят в группу «Нутритек»). В результате размещения кредитных нот средневзвешенная стоимость привлечения долгового капитала группы «Нутритек» составляет 9.30%.

Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование существующих долговых обязательств и пополнение оборотного капитала, в том числе для реализации проектов в Юго-Восточной Азии.

«Открытые инвестиции», 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: ING Bank N.V. London
- Код ISIN: XS0361083396
- Объем эмиссии, млн: 50, USD
- Ставка купона: 10.450%
- Дата размещения: 30.04.2008
- Дата погашения: 26.04.2010
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ING Bank

ОАО «Открытые инвестиции» выпустило двухлетние кредитные ноты (CLN) на сумму $50 млн, размещение проведено в рамках глобальной программы ING Bank N.V. London. Ранее «Открытые инвестиции» сообщили, что в 2008 году планируют привлечь около $1 млрд.

ОАО «Открытые инвестиции» специализируется на инвестировании в недвижимость, осуществляет девелопмент новых объектов и управление ими. Компания концентрирует свои усилия на строительстве офисных центров класса А, элитного жилья, объектов торговой недвижимости. Акционерами «Открытых инвестиций» являются «Интеррос Эстейт» и Motherlane Properties

ГРУЗИЯ

Грузия, 2013

- Код ISIN: XS0357503043
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 7.500%
- Спред: mid-swaps + 398 bp / UST5 + 474 bp
- Дата размещения: 07.04.2008
- Дата погашения: 15.04.2013
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: UBS, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: -/B+/BB-

На рынке СНГ появился новый (четвертый) суверенный заемщик — Грузия успешно разместила пятилетние еврооблигации на $500 млн. Отметим, что в данном случае сложилась редкая ситуация, когда корпоративный заемщик проложил дорогу суверену: Банк Грузии год назад привлек $200 млн на 5 лет. Таким образом, на Банк Грузии легла задача не только маркетинга банка, но и страны. Большая заслуга в обоих размещениях принадлежит Ладо Гургенидзе — премьер-министру Грузии, ранее возглавлявшему Банк Грузии.

Road show еврооблигаций прошло в Лондоне, Нидерландах, Германии и Австрии. Целью road show была презентация страны и ее кредитного качества инвесторам. Многие инвесторы отметили, что road show изменило их представление о кредитном качестве Грузии и познакомило их с политической и экономической ситуацией в стране. Хотя некоторые инвесторы, по сообщению букраннеров, акцентировали внимание на политических рисках, включая грядущие парламентские выборы и отношения с Россией.

Сделка показала значительный спрос на облигации новых стран-эмитентов — $1.6 млрд, особенно принимая во внимание то, что сделка была оценена в рамках прайсинга «Газпрома» в 398 б.п. к mid-swaps, несмотря на то что рейтинг еврооблигаций Грузии — B+/BB-, а «Газпром» является компанией инвестиционного уровня. При этом Грузия разместилась на 40 б.п. ниже кривой Украины, хотя экономика Грузии по сравнению с украинской достаточно небольшая. Положительным фактором также стало то, что размер экономики страны вряд ли позволит выйти в ближайшем будущем еще раз с еврооблигациями на международные рынки.

Книга состояла из заявок самого высокого качества со значительной долей участия ключевых инвесторов в развивающиеся рынки, хотя хедж-фонды оказались в целом достаточно пассивны. Подписка превысила запланированный объем более чем в три раза, в книге участвовали более 100 инвесторов. Инвесторы из Великобритании получили 56% от общего объема эмиссии, на Нидерланды пришлось 8%, на Германию — 9%, на Австрию — 4%, на скандинавские страны — 5%, оффшорные инвесторы из США получили 13%. Подавляющее большинство составили управляющие компании — 71%, за ними следовали страховые компании — 13%, банки — 9% и розничный сектор — 7%.

КАЗАХСТАН

Народный Банк Казахстана (Халык банк), 2013-2

- Заемщик/ SPV: HSBK Europe BV
- Код ISIN: XS0358156510
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Спред: UST5 + 692 bp / ASW + 604 bp
- Цена размещения: 98.948
- Дата размещения: 09.04.2008
- Дата погашения: 16.10.2013
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: JP Morgan, UBS
- Рейтинги эмиссии: Baa3/BB+/BB+

Народный Банк Казахстана стал первым заемщиком из Казахстана за последние полгода, но несмотря на успешность сделки, букраннеры не советуют считать, что рынок открыт для всех заемщиков из Казахстана. Случай Халык банка уникален, это единственный банк в Казахстане, который, по всей видимости, извлек выгоду из кредитного кризиса. Road show прошло ранее в Европе и США, также были проведены несколько встреч с инвесторами из Азии. В ходе road show инвесторы проявили достаточно большой интерес к эмиссии, но было принято решение подождать более благоприятной ситуации на рынке.

Книга составила $1.6 млрд при премии к рынку в 60–70 б.п. Новая премия не повлияла на существующую кривую доходности по деноминированным в долларах долговым обязательствам Халык банка. Основными покупателями были управляющие компании — они приобрели 82% эмиссии. На страховые компании и пенсионные фонды пришлось 8% от общего объема сделки, на банки — 4%, другие инвесторы приобрели 6%. Что касается географии сделки, то инвесторы из США приобрели 62% от общего объема эмиссии, на Великобританию пришлось 26%, на Азию и Ближний Восток — 3%, на страны Европы — 9%.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ *

«Рынок открылся» — почувствовали крупные заемщики, и вслед за промышленными корпорациями за валютным фондированием выстроился банковский сектор. Но, как и в корпоративном секторе, банки ждут выхода на рынок крупнейших «индикативных» эмитентов — государственных банков: ВТБ, Газпромбанк и других.

ВТБ рассчитывает занять в 2008 году на внешних рынках $5.6 млрд, а в ближайшее время готовится к выпуску евробондов объемом до $1 млрд, организаторы — Deutsche Bank и JP Morgan. Вслед за ВТБ с двумя траншами на $1.5 млрд хочет выйти Газпромбанк. С аналогичным займом, возможно, выйдет и Россельхозбанк.

Вслед за квазисуверенами планируют выйти на рынок и менее крупные банки. ТрансКредитБанк планирует в мае разместить евробонды объемом $200–250 млн сроком на 2–3 года. В марте банк проводил предварительное road show евробондов без размещения бумаг. Альфа-Банк намерен выпустить еврооблигации на сумму от $250 млн в июне-июле, а также в текущем году может провести две сделки по секьюритизации активов, объем составит $200–300 млн по каждой сделке. МБРР планирует выход на рынок евробондов осенью 2008 года, а также готовит ряд сделок по секьюритизации активов, объем сделок может составить $150–200 млн для секьюритизации автокредитов, $200–300 млн — для сделки с ипотекой, $150 млн — для лизингового портфеля.

В корпоративном секторе новых заявлений о планах по выпуску в апреле не было, наоборот, две компании отказались от ранее заявленных выпусков. ОАО «ФСК ЕЭС» скорректировало инвестпрограмму на 2008 г. и отказалось от выпуска рублевых евробондов. Девелоперская группа «ПИК» отложила выпуск еврооблигаций, запланированный на весну, собирается привлекать синдицированный кредит.

Амбициозными, но пока нереализуемыми планами продолжает удивлять Сбербанк РФ. Сбербанк намерен упаковать кредитные риски корпоративных клиентов в CLN и структурированные продукты. В частности, банк, видимо, хочет провести сделку CDO на часть кредитного портфеля юридических лиц, который занимает три четверти всего портфеля банка в 4 трлн руб. Ранее Сбербанк сообщал, что намерен занять в этом году на внешних рынках $3 млрд.

В сегменте CLN в числе организаторов заметно активизировался новый участник — ИК «Велес Капитал». «Велес Капитал» организует рублевый выпуск CLN на 2.4 млрд руб. для КБ «Кедр» и выпуск пятилетних CLN Финансовой лизинговой компании на 350 млн евро. Размещение Финансовой лизинговой компании запланировано на июнь-июль 2008 года. В мае должно состояться road show по выпуску, которое пройдет в России, Швейцарии, Германии, США. Также ИК «Велес Капитал» подписала мандатное соглашение с компанией «Лизинком» на размещение ABS с секьюритизацией лизинговых платежей и поручительством Мосметростроя. Объем двухлетних амортизационных ABS может составить свыше $50 млн.

Московская область планирует не ранее осени 2008 года разместить пятилетние кредитные ноты на 5–7 млрд руб. Средства от размещения CLN будут направлены на рефинансирование кредитов, выданных области на 2.5 года. Корпорация Mirax Group планирует разместить новый выпуск кредитных нот. Как сообщили в ИК «Ренессанс Капитал», которая выступает организатором сделки, планируемый объем размещения составляет $150 млн, срок обращения — 2 года.

** Таблица со всеми планируемыми выпусками еврооблигаций в СНГ доступна только подписчикам электронной версии журнала.*

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ СТРАН СНГ

Несмотря на две первые сделки из сегмента СНГ в 2008 году, последующих многочисленных размещений не последовало. С завидным упорством переносит выпуск бондов Минфин Азербайджана. Следует за ним и банковский сектор. Международный банк Азербайджана в очередной раз отложил и выпуск еврооблигаций, и сделку по секьюритизации DPR. Unibank «заморозил» выпуск евробондов в объеме $150 млн на 3–6 месяцев.

Technikabank, четвертый крупнейший банк Азербайджана по активам, в конце апреля провел road show дебютной эмиссии еврооблигаций по правилу Reg S/144A, но сделку не закрыл. Букраннером по эмиссии является Morgan Stanley, максимальный объем эмиссии — $200 млн, срок обращения — от 3 до 5 лет. Fitch Ratings присвоило предстоящему выпуску облигаций Texnika Finance B.V. ожидаемый долгосрочный рейтинг B-. Кредитное соглашение содержит ковенанты, запрещающие слияния и продажу активов ТБ и его дочерними структурами, проведение группой некоторых платежей и дивидендных выплат, а также сделки между банком и аффилированными компаниями и некоторые другие.

Минфин Украины может разместить еврооблигации до конца первого полугодия 2008 года и ожидает формирования на рынке благоприятных условий для привлечения средств. Объем выпуска еврооблигаций будет зависеть от размера поступлений от приватизации и от того, сколько Минфин сможет привлечь на внутреннем рынке.

Беларусь отложила эмиссию еврооблигаций на неопределенный срок. Минфин Беларуси ведет работу по привлечению кредитов с рядом зарубежных финансовых институтов. Также идут переговоры с Россией о предоставлении Беларуси кредита на $2 млрд. Белорусский БТА Банк (ранее Астанаэксимбанк) рассчитывает в 2008 году привлечь около $100 млн внешних ресурсов. В общем объеме привлекаемых внешних ресурсов доля АО «БТА Банк» (Казахстан) составит около 30%, еще 70% белорусский банк планирует привлечь с внешних рынков под гарантии материнской структуры. Привлекаемые ресурсы банк направит на финансирование корпоративных клиентов, в розничный бизнес и финансирование малого предпринимательства примерно в равных долях.