Частный эпизод

Константин Васильев

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ И СНГ В ИЮНЕ 2008 ГОДА

В июне на внешний рынок со старшим долгом впервые в этом году вышли частные банки. Пионером стал АК БАРС Банк, за ним подтянулись ХКФ Банк и Альфа-Банк. В целом данные сделки можно считать успешными: ставка купона при размещении для них выросла чуть более 1% к докризисным уровням, переподписка стабильно составляет около полутора объемов выпуска. Еще около пяти коммерческих банков провели road show, но размещение отложили из-за ухудшающейся конъюнктуры рынка. Государственные банки же не собираются уходить в тень: в июне на них пришлось $3 млрд нового долга. На рынок вышли ВТБ, Сбербанк, Газпромбанк, ТрансКредитБанк.

Новые эмиссии еврооблигаций в июне 2008 года

№	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
Россия				4 478	USD			
1	АК БАРС Банк, 2011 (LPN)	11.06.2008	20.06.2011	300	USD	9.250%	Ba2/-/BB	ABN AMRO, Credit Suisse
2	ХКФ Банк, 2011 (LPN)	12.06.2008	20.06.2011	500	USD	11.000%	Ba3/B+/-	Citigroup
3	ТрансКредитБанк, 2011 (LPN)	17.06.2008	17.06.2011	350	USD	9.000%	Ba1/BB/-	Dresdner Kleinwort, JP Morgan
4	ВТБ, 2011-2 (LPN15)	18.06.2008	30.06.2011	1000	EURO	8.250%	A2/BBB+/BBB+	BNP Paribas, Deutsche Bank
5	Альфа-Банк, 2013 (LPN)	19.06.2008	24.06.2013	400	USD	9.250%	Ba1/BB/BB	Credit Suisse, HSBC
6	Сбербанк России, 2013-2 (LPN)	19.06.2008	02.07.2013	500	USD	6.468%	Baa2/-/BBB+	Barclays Capital, JP Morgan
7	Газпромбанк, 2013 (LPN)	20.06.2008	28.06.2013	500	USD	7.933%	A3/BBB/-	Barclays Capital, Citigroup
8	Loughran Enterprises, 2011 (CLN)	23.06.2008	20.06.2011	37.5	USD	16.000%	-/-/-	Инвестиционный банк ТРАСТ
9	МФК «ТРАСТ», 2011 (ABS)	25.06.2008	16.06.2011	4120	RUR	1m Mosprime + 450 bp	-/BBB/-	DEUTSCHE Bank, VTB Bank Europe
10	Объединенная авиастроительная корпорация, 2010 (CLN)	27.06.2008	08.07.2010	200	USD	10.000%	-/-/-	МДМ-Банк
Страны СНГ				136	USD			
1, AZ	Техникабанк, 2009 (LPN)	09.06.2008	09.06.2009	26	USD	12.750%	B2/-/B-	Morgan Stanley
2, GE	Банк Грузии, 2010 (CLN)	09.06.2008	09.06.2010	110	USD	0.000%	-/-/-	JP Morgan
3, KZ	КазМунайГаз, 2013	25.06.2008	02.07.2013	1400	USD	8.375%	Baa1/BBB/BBB	ABN, Citigroup, Credit Suisse
4, KZ	КазМунайГаз, 2018	25.06.2008	02.07.2018	1600	USD	9.125%	Baa1/BBB/BBB	ABN, Citigroup, Credit Suisse

В сегменте кредитных нот небольшое затишье: «ТРАСТ» разместил первый транш для строительной компании Loughran Enterprises под 16% в рамках программы на $100 млн. Крупный, но короткий выпуск закрыл МДМ-Банк для «Объединенной авиастроительной корпорации» под хорошую ставку в 10% (цена размещения не раскрывается).

Можно отметить оживление на рынке секьюритизации — прошла первая публичная и вторая в данном сегменте сделка по секьюритизации факторинговых платежей: Дойче Банк совместно с ВТБ закрыли сделку для МФК «ТРАСТ» на 4.12 млрд руб. В секторе частных сделок «КИТ Финанс» провел вторую секьюритизацию ипотеки через компанию KIT IPOTEKA LIMITED: объем старшего транша составил 4.75 млрд руб. с погашением в 2048 году. Также стала доступной информация об еще одной частной сделке RMBS: УРСА Банк через URSA Mortgage Finance S.A. в начале 2008 года с помощью Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG провел секьюритизацию ипотеки на 9.1 млрд руб. (срок погашения: 2052 год, объем старшего транша: 6.5 млрд руб., рейтинг — BBB+ от S&P).

Эпизодически просыпается рынок СНГ, при этом заемщики из данных стран открыли для себя рынок частных размещений. «КазМунайГаз» привлек рекордную сумму для Центральной и Восточной Европы в $3 млрд на американском рынке частных размещений. Техникабанк разместил ноты на $26 млн по правилу S/144A вместо запланированных $200 млн. АО «Банк Грузии» объявил о размещении двухлетних кредитных нот (Loan Passthrough Notes) на сумму $110 млн. Расчеты по нотам проводятся через систему Euroclear, ноты котируются в Bloomberg. Ноты были приобретены несколькими институциональными инвесторами из Европы и США.

Международные банки не планируют снижать объемы заимствований в рублях — в июне было размещено еврооблигаций, номинированных в рублях, почти на $300 млн, и объем бумаг в обращении перевалил за $2 млрд. ЕБРР и KfW доразместили свои пятилетние выпуски на 1 млрд и 750 млн руб. по цене в 98.175% и 98.055% от номинала соответственно. JP Morgan выпустил трехлетние ноты на 2.4 млрд руб. под плавающую ставку трехмесячного MOSPRIME. С небольшими новыми выпусками до 1 млрд руб. вышли на рынок следующие международные организации с наивысшим рейтингом: European Investment Bank (на 3 года с купоном 7% по цене 101.775), IDB (5 лет, 7.75% и 100.925), World Bank (6 лет, 8% и 100.675).

РОССИЯ

АК БАРС Банк, 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: AK BARS Luxemburg S.A.
- Код ISIN: XS0371071233
- Объем эмиссии, млн: 300, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Спред: mid-swaps + 509 bp
- Дата размещения: 11.06.2008
- Дата погашения: 20.06.2011
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Ba2/-/BB

АК БАРС Банк стал первым частным банком (правда, с учетом того что крупнейшим акционером банка является Республика Татарстан), вышедшим на рынок после кризиса. Road show евробондов проходило в Гонконге, Сингапуре, Лондоне. В процессе размещения было подано свыше 75 заявок на общую сумму около $530 млн, в результате чего книга заявок закрылась по нижней границе ранее объявленного ценового диапазона — 9.25%. Заявки подавались банками, управляющими компаниями, хедж-евыми фондами и частными инвесторами.

Бумаги размещаются в рамках программы EMTN объемом $1.5 млрд. Целью размещения выпуска является финансирование кредитного портфеля и рефинансирование эмиссии с погашением в октябре этого года. АК БАРС является крупнейшим региональным банком.

ХКФ Банк, 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Eurasia Capital S.A
- Код ISIN: XS0371442822
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 11.000%
- Дата размещения: 12.06.2008
- Дата погашения: 20.06.2011
- Оферта: PUT 20.12.09
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Citigroup, соорганизаторы: PPF Banka a.s. и НОМОС-БАНК
- Рейтинги эмиссии: Ba3/B+/-

Банк «Хоум Кредит» решил занять индикативный объем в $500 млн, но, как и АК БАРС Банк, только по правилу S. Спрос на выпуск еврооблигаций превысил предложение почти в 1.5 раза и привлек интерес со стороны более 50 инвесторов, представляющих интересы международных финансовых и розничных институтов, частных банков, пенсионных фондов. Сегментация инвесторов — участников сделки по географическому присутствию выглядит следующим образом: Юго-Восточная Азия (14%), Великобритания (19%), Континентальная Европа (39%), Америка (5%) и Россия (23%). Средства, привлеченные в рамках выпуска еврооблигаций, будут использованы для поддержания дальнейшего роста бизнеса банка и для целей рефинансирования.

ТрансКредитБанк, 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: TransCredit Finance plc
- Код ISIN: XS0372158054
- Объем эмиссии, млн: 350, USD
- Ставка купона: 9.000%
- Дата размещения: 17.06.2008
- Дата погашения: 17.06.2011
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Ba1/BB/-

Новая эмиссия в рамках программы на $2 млрд квазисуверенного ТрансКредитБанка (75% акций банка принадлежит РЖД) была хорошо воспринята рынком: сделка собрала $700 млн и 120 заявок. Премия по доходности к торгующемуся аналогичному выпуску составила около 40 б.п. Но в абсолютных показателях результаты более значительно отличаются от прошлого года: ставка купона отличается на 200 б.п., а переподписка была в 6.5 раз против 2 раз сейчас.

В книге доминировали участники из США — 46.6%, на участников из Азии пришлось 15.8%, из Швейцарии — 12.4%, Франции, Австрии и Германии — 10.1%, оффшорные компании США купили 3.7%, а остаток пришелся на представителей других стран Европы. Так называемые dedicated funds (иностранные фонды, обязанные инвестировать только в российские активы) приобрели 28.7% эмиссии, на розничный сектор приходится 28%, на банки — 23.3%, на хедж-фонды — 10.5%, на управляющие компании и пенсионные фонды — 9.5%.

ВТБ, 2011-2 (LPN15)

- Заемщик/ SPV: VTB Capital S.A.
- Код ISIN: XS0372322460
- Объем эмиссии, млн: 1000, EURO
- Ставка купона: 8.250%
- Спред: mid-swaps + 295 bp
- Дата размещения: 18.06.2008
- Дата погашения: 30.06.2011
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: BNP Paribas, Deutsche Bank
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/BBB+

Как сообщают букраннеры, ВТБ, увидев новые возможности, появившиеся в результате инверсии кривой по свопам, решил разместить эмиссию в евро на коротком конце кривой. Большинство счетов в книге оказались новыми для ВТБ, и эмиссию можно назвать успешной с точки зрения диверсификации базы инвесторов, при этом эмитенту не пришлось платить большую премию (до 30 б.п.), чтобы этого добиться.

Книга составила 1.5 млрд евро и собрала заявки от 150 участников. Большая часть эмиссии была приобретена представителями Германии и Австрии — 38%, инвесторы из Великобритании приобрели 16%, из Нидерландов — 14%, из Швейцарии — 7%, на оффшорные компании США пришлось 6%, на Азию — 5%, а остаток пришелся на представителей других стран Европы. По типу инвесторов: фонды и управляющие компании приобрели 69%, банки — 16%, розничный сектор — 11%, страховые и пенсионные фонды — 4%.

Альфа-Банк, 2013 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Alfa Bond Issuance Limited Company
- Код ISIN: XS0371926600
- Объем эмиссии, млн: 400, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Дата размещения: 19.06.2008
- Дата погашения: 24.06.2013
- Оферта: PUT 24.06.11
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Credit Suisse, HSBC
- Рейтинги эмиссии: Ba1/BB/BB

Для новой эмиссии Альфа-Банка организаторами был выбран формат Reg S/144A для того, чтобы дать инвесторам из США поучаствовать в сделке. В сделке участвовало 80 счетов, заявок собрали на $550 млн, большой интерес к эмиссии проявили частные банки. Ключевыми игроками здесь были инвесторы из Азии. Управляющие компании получили 44% эмиссии, частные инвесторы — 30%, банки — 26%. Инвесторы из Великобритании приобрели 29%, США — 22%, Азии — 16%, Швейцарии — 14%, других стран Европы — 19%.

Сбербанк России, 2013-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: SB Capital SA
- Код ISIN: XS0372475292
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 6.468%
- Спред: mid-swaps + 200 bp / UST5 + 284 bp
- Дата размещения: 19.06.2008
- Дата погашения: 02.07.2013
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Barclays Capital и JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Baa2/-/BBB+

Сбербанк редко выходит на рынок внешних заимствований, так как является крупнейшим российским банком, доминирующим на рынке депозитов частных лиц, а соответственно, не нуждающимся во внешнем финансировании. Как сообщают букраннеры, данная эмиссия была необходима для поддержания профиля банка на долларовом рынке. Для размещения эмиссии не было необходимости прибегать к правилу Reg S/144A, так как у заемщика уже сложился в Европе определенный круг инвесторов.

Книга заявок достигла $800 млн. Почти 50% эмиссии было приобретено управляющими компаниями, на банки пришлось 40%. Участие хедж-фондов оказалось очень незначительным. В сделке приняли участие 65 счетов, инвесторы из Великобритании купили 28% эмиссии, из Австрии — 16%, из Греции — 12%, на оффшорные счета из США пришлось 10%, на участников из Германии — 10%, из Швейцарии — 7%, Франции — 3%, оставшаяся часть была поделена между инвесторами из Гонконга, Сингапура, Китая, Ближнего Востока, Кореи и Восточной Европы.

Газпромбанк, 2013 (LPN)

- Заемщик/ SPV: GPB Eurobond Finance PLC
- Код ISIN: XS0372523281
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 7.933%
- СпрЕд: mid-swaps + 350 bp
- Дата размещения: 20.06.2008
- Дата погашения: 28.06.2013
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Barclays Capital, Citigroup
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/-

Loughran Enterprises, 2011 (CLN)

- Заемщик/ SPV: C.R.R. B.V.
- Код ISIN: XS0372136167
- Объем эмиссии, млн: 37.5, USD
- Ставка купона: 16.000%
- Дата размещения: 23.06.2008
- Дата погашения: 20.06.2011
- Оферта: CALL 23.09.08,105; PUT23.12.09; CALL23.12.09, 102
- Листинг: Внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ИБ «ТРАСТ»

«Объединенная авиастроительная корпорация», 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Moscow River BV.
- Код ISIN: XS0374128568
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 10.000%
- Дата размещения: 27.06.2008
- Дата погашения: 08.07.2010
- Листинг: Внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: МДМ-Банк

МДМ-Банк завершил размещение первого выпуска LPN ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» (ОАО «ОАК») на сумму $200 млн. Средства, привлеченные в результате сделки, ОАО «ОАК» направит на развитие проектов, связанных с гражданским самолетостроением — модернизацию производства и финансирование строительства самолетов.

Бумаги размещены среди широкого круга инвесторов, около 75% из которых приходится на иностранных инвесторов, оставшиеся 25% размещены в России. Инвесторы из Великобритании приобрели 45% выпуска, 12% размещено в Швейцарии, 8% приобрели оффшорные инвесторы из США и около 10% приходится на Азию и другие страны Европы. В ходе размещения организатор получил 38 заявок общим объемом более $300 млн. По типу инвесторов спрос распределился следующим образом: 56% приходится на коммерческие и инвестиционные банки, 26% — фондыиуправляющиекомпании, 18% — банки, предоставляющие услуги частным клиентам (private banking).

МФК «ТРАСТ», 2011 (ABS)

- Заемщик/ SPV: Russian Structured Factoring Receivables No. 1 S.A.
- Объем эмиссии, млн: 4120, RUR
- Дата размещения: 25.06.2008
- Дата погашения: 16.06.2011
- Класс/Объем/Купон/Рейтинг:
- Класс A/ 3800 млн/ 1m Mosprime + 450 bp/ (/BBB/)
- Класс B/ 320 млн/ 1m Mosprime + 650 bp/ (/BB/)/ субординир. долг
- Листинг: Irish S.E.
- Код ISIN (A/ B): XS0350153457/ XS0350154182
- Организаторы размещения: DEUTSCHE Bank, VTB Bank Europe

Трехлетняя сделка МФК «ТРАСТ» — это вторая в России сделка по выпуску ценных бумаг с факторинговым обеспечением и первая более или менее публичная сделка по России в 2008 году. Облигации будут обеспечены поступлениями по договорам факторинга, выданным российской Межрегиональной факторинговой компанией «ТРАСТ» (МФКТ). В течение револьверного периода поступающие платежи в счет погашения основной суммы будут использоваться в первую очередь для пополнения пула новыми правами требования по факторинговым соглашениям, выданным оригинатором.

Структура данной сделки предполагает достаточную защиту от риска неплатежей, смешения денежных средств и мошенничества. Ввиду возобновляемого характера обеспечения, которое представляет собой платежные требования по краткосрочным договорам факторинга, механизм кредитной поддержки каждого из траншей является динамическим. Это означает,

что с увеличением убытков по портфелю происходит рост избыточного обеспечения (overcollaterization). Дополнительную защиту сделки обеспечивает ежедневный и ежемесячный мониторинг триггеров — событий, приводящих к изменению распределения денежных потоков по сделке.

КАЗАХСТАН

«КазМунайГаз», 2013 и 2018

- Заемщик/ SPV: KMG Finance Sub B.V.
- Код ISIN: XS0373642585/ XS0373641009
- Объем эмиссии, млн: 1400, USD/ 1600, USD
- Ставка купона: 8.375%/ 9.125%
- Спред: UST5 + 496 bp / UST10 + 514 bp
- Цена размещения: 99.499/ 99.196
- Дата размещения: 25.06.2008
- Дата погашения: 02.07.2013/ 02.07.2018
- Организаторы размещения: ABN, Citigroup, Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BBB/BBB

Дебютная сделка «КазМунайГаза» на $3 млрд является самой крупной эмиссией еврооблигаций эмитентом из Центральной и Восточной Европы, и проведение сделки такого размера на фоне ухудшающейся конъюнктуры рынка было большим достижением организаторов. Крупные ликвидные эмиссии, подобные эмиссии «КазМунайГаза», являются редкостью как с точки зрения заемщика, так и суммы кредита.

При проведении прайсинга сделки букраннеры принимали во внимание два ориентира, первым из которых была кривая доходности по облигациям компании «Интергаз» (дочернее предприятие «КазМунайГаза»). У данной компании в обращении есть два выпуска на $850 млн, но они недостаточно ликвидны, поэтому в качестве ориентира был выбран «Газпром». Доходность по находящимся в обращении еврооблигациям «Газпрома» с погашением в 2013 году составляла 6.76%, а доходность по облигациям с погашением в 2018 году — 7.56%. Разница между пятилетними государственными CDS Казахстана и России составляла 106 б.п., а разрыв между десятилетними CDS Казахстана и России составлял 122 б.п. Таким образом, премия составила всего около 50 б.п.

Книга представляла собой достаточно полный перечень инвесторов в развивающиеся рынки. В ней приняли участие около 270 заявок, общая сумма которых превысила $6 млрд. Большим спросом пользовался десятилетний транш, и это отражено в размере десяти- и пятилетнего траншей. По пятилетним нотам участники из США приобрели 44% транша, из Великобритании — 31%, из Азии — 10%, из Швейцарии — 6%, на остальных участников книги пришлись оставшиеся 9%. По типу инвесторов: управляющие компании купили 61% транша, хедж-фонды — 21%, банки — 5%, розничные покупатели и другие типы — 14%. По десятилетнему траншу основной объем пришелся на инвесторов из США — 44%, из Великобритании — 35%, из Азии — 5%, из Швейцарии — 3%, на другие страны пришлось оставшиеся 13%. По типу инвесторов: управляющие компании приобрели 65%, хедж-фонды — 26%, банки — 3% и розничные покупатели и другие типы — 6%.

Ковенанты по программе облигаций «КазМунайГаза» включают, среди прочего, равенство требований по облигациям по очередности исполнения с требованиями существующих или будущих необеспеченных кредиторов НК КМГ, а также ограничения по предоставлению активов в виде обеспечения для НК КМГ. Кроме того, по облигациям имеется положение о кросс-дефолте. Для НК КМГ также предусмотрен ковенант о максимальном показателе чистого левереджа («чистый долг/EBITDA») в 3.5x, при этом чистый долг рассчитывается как консолидированный общий долг за вычетом денежных средств на уровне НК КМГ. НК КМГ находится в стопроцентной государственной собственности и ведет деятельность в области разведки, добычи, транспортировки, переработки и сбыта. Компания представляет интересы правительства Казахстана в нефтегазовом секторе страны, который является движущей силой национальной экономики.

АЗЕРБАЙДЖАН, ГРУЗИЯ

Техникабанк, 2009 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Texnika Finance B.V.
- Код ISIN: XS0351873590
- Объем эмиссии, млн: 26, USD
- Ставка купона: 12.750%
- Дата размещения: 09.06.2008
- Дата погашения: 09.06.2009
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Morgan Stanley
- Рейтинги эмиссии: B2/-/B-

Банк Грузии, 2010 (CLN)

- Заемщик/ SPV: Rubrika Finance Company Netherlands B.V.
- Объем эмиссии, млн: 110, USD
- Дата размещения: 09.06.2008
- Дата погашения: 09.06.2010
- Оферта: PUT 09.06.09
- Листинг: Внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: JP Morgan
- Рейтинги эмитента: B3/B+/B

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ *

Среди российских планируемых сделок по-прежнему информационный фон создают только банки и металлургические компании. Наиболее активно сейчас проводят road show частные банки. Банк «Санкт-Петербург» начинает road show еврооблигаций, номинированных в долларах. Встречи с инвесторами пройдут в Лондоне, Швейцарии, Гонконге, Сингапуре. Организаторами сделки назначены JP Morgan и Renaissance Capital. Промсвязьбанк проводит road show долларовых еврооблигаций в Европе и Азии. Объем выпуска составит до $500 млн. Организаторы сделки — ABN AMRO, HSBC, VTB Europe. Банк «Кедр» с помощью ИК «Велес Капитал» провел европейское road show кредитных нот объемом 2.4 млрд руб. с 9 по 20 июня. В рамках road show запланировано порядка 30 встреч с ведущими банками и инвестиционными компаниями Латвии, Швейцарии, Германии, Люксембурга, Великобритании и Кипра.

Из более отдаленных банковских выпусков стоит отметить планы Банка Москвы в 2008 году привлечь $900 млн. Банк ВТБ планирует осенью 2008 года размес-

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

тить еврооблигации на сумму более $1 млрд. Банк рассматривает различные возможности привлечения средств на различных иностранных рынках, не исключено размещение облигаций в японских иенах, а также в фунтах стерлингов.

В корпоративном секторе идут road show металлургических или близких к данному сегменту компаний. «Северсталь» проводит road show евробондов на $2 млрд в Лос-Анджелесе, Бостоне, Нью-Йорке и Лондоне. Организаторы — ABN AMRO, BNP Paribas и Citi. «Трубная Металлургическая Компания» (ТМК) назначила ABN AMRO, Barclays Capital, ING и UBS лид-менеджерами еврооблигаций в долларах. Road show начнется 23 июня в Азии и Европе. В июле «Металлоинвест» может разместить еврооблигации на $1 млрд через Metalloinvest Capital Ltd. Организаторами могут выступить ABN AMRO, Deutsche Bank и Merrill Lynch. Поручителем выступит Михайловский ГОК. Привлекаемые средства возможно пойдут на покупку 10% акций «Норникеля».

Правление АК «АЛРОСА» приняло решение выпустить евробонды на сумму $1 млрд с доходностью не более 9% сроком 10 лет. Организаторами выпуска назначены банки Morgan Stanley и JP Morgan. «АЛРОСА» — крупнейшая в Российской Федерации компания, занимающаяся разведкой, добычей, обработкой и реализацией алмазов, и один из крупнейших мировых производителей алмазов.

В СНГ в первую очередь активизировались украинские банки с государственным или иностранным капиталом, желающие успеть занять до возможного дальнейшего ухудшения макроэкономического фона в стране. Один из крупнейших украинских банков УкрСиббанк начал road show еврооблигаций на $500 млн, организаторы — BNP Paribas и UBS. Сделка будет структурирована выпуском компанией Ukrainian MTN Finance Plc. сертификатов участия в займе для предоставления кредита УкрСиббанку. Банк «Крещатик» выбрал менеджерами по размещению еврооблигаций на $100 млн Standard Bank и ABN AMRO. «Райффайзен Банк Аваль» намерен привлечь $150–200 млн внешних займов под залог портфеля долларовых ипотечных кредитов. ЗАО «Альфа-Банк (Украина)» может выйти еще раз на рынок еврооблигаций до конца текущего года в случае появления благоприятного «окна».

Планируемые банковские выпуски еврооблигаций в 2008 г.

№	Эмитент	Планируемый объем, млн	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия	2300, USD			
1	Банк Кедр	2400, RUR	2	B2/-/-	ИК «Велес Капитал»
2	Банк Москвы	900, USD	5–7	Baa2/-/BBB	Deutsche Bank, JP Morgan
3	Банк Санкт-Петербург	500, USD	3–5	Ba3/-/B	JP Morgan, Renaissance Capital
4	ВТБ	1000, USD	5–10	Baa2/BBB+/BBB+	
5	ВТБ 24	500, USD	10–15	Baa2/BBB+/BBB+	ВТБ, VTB Europe+1
6	Газпромбанк	1000, USD	10	Baa2/BBB-/-	Barclays/Citigroup
7	Райффайзенбанк Австрия	500–1000, USD	3–5	Baa2/BBB+/A-	Barclays Capital/ Citigroup
8	РБР	5000, RUR	3–5	Baa2/BBB+/-	UBS
9	Россельхозбанк	200–300, CHF	3–5	Baa2/-/BBB+	UBS
10	Русфинанс Банк	200, USD	3–5	Baa2/BB+/-	Credit Suisse/HSBC
11	Уралсиб	120, USD	3–5	Ba3/BB-/B+	ABN, Commerzbank
	Страны СНГ	2150, USD			
1, AZ	МБА	200, USD	3–5	Ba2/-/BB+	JPMorgan, Citigroup
2, BY	Белвнешэкономбанк	50, USD	1	-/-/-	
3, GE	TBC Bank	100, USD	2–3	B3/-/B+	Merrill Lynch
4, KZ	Банк Развития Казахстана	400–500, USD	10	Baa1/BBB-/BBB	JP Morgan, Deutsche Bank AG
5, KZ	Евразийский банк развития	300, USD	5	A3/BBB+/BBB+	Citigroup, Goldman Sachs
6, UA	Альфа-Банк Украина	100–200, USD	3–5	Ba2/-/B+	
7, UA	Банк Крещатик	100–200, USD	3	-/-/B-	ABN Amro/ Standard Bank
8, UA	Ощадбанк	100, USD	3	-/-/BB-	Credit Suisse
9, UA	Укрсиббанк	500, USD	5–7	B2/-/BB-	BNP Paribas, UBS
10, UA	Укрсоцбанк	200–300, USD	3–5	Ba3/-/BB-	

Вслед за «КазМунайГазом» из корпоративного сектора Казахстана планирует последовать «Казагрофинанс». Государственное АО «Казагрофинанс» намерено осуществить выпуск еврооблигаций на сумму до $200 млн в июле-сентябре текущего года для финансирования проектов в АПК. Организаторами сделки назначены Citi и JP Morgan.

В связи со снижением рейтинга Украины определенные трудности могут возникнуть с размещением суверенного выпуска. В настоящее время Украина проводит road show своих пятилетних еврооблигаций на сумму $0.5 млрд. Лид-менеджерами займа выступают BNP Paribas, JP Morgan и Standard Bank. По мнению участников рынка, премия за выпуск может составить до 100–150 пунктов. Также, по слухам на рынке, эмиссия не предполагает выплату комиссии за организацию сделки. Еще один суверен из СНГ — Азербайджан — в очередной раз переносит выпуск, возможно, на осень этого года.