ТРУБЫ горят и плавится СТАЛЬ

Константин Васильев

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ РФ И СНГ В ИЮЛЕ 2008 ГОДА

В июле на внешний рынок вслед за «Евразом», разместившимся в апреле, на рынок вышли еще две компании из сталелитейной отрасли: ТМК и «Северсталь». Все три компании находятся в середине верхнего неинвестиционного уровня и достаточно успешно размещаются по сравнению, например, с финансовым сектором аналогичного кредитного уровня. Это в основном обосновывается высоким спросом западных инвесторов на реальный сектор по сравнению с более проблемным финансовым. Переподписка по всем трем выпускам была более чем в три раза, в сделках «Северстали» и «Евраза» участвовало около 300 счетов.

Банкам же на рынок становится выходить все сложнее. Заемщики не могут привлечь планируемый объем, сокращая аппетит в два раза. Также сократились сроки заимствований — к трех-пятилетним выпускам стали добавлять пут-опционы на один-два года, без которых многие инвесторы отказываются участвовать в сделках. Количество счетов редко превышает 50, переподписка искусственным образом (для создания вторичного рынка) составляет до 10% от выпуска. Ставки купонов по частным банкам начали двигаться к уровням 11–12%. Дополнительно снизил привлекательность внешних займов для банков Банк России, повысив в четвертый раз с начала 2008 года нормативы обязательных резервов для российских банков до 8.5% в целях борьбы с инфляцией.

Традиционные квазисуверенные эмитенты из нефтегазовой отрасли также чувствуют себя не так хорошо, как редкие для рынка сталелитейные — книга по «Транснефти» переподписана только в два раза, число счетов составляет около 100. Столько же счетов

Новые эмиссии еврооблигаций в июне 2008 года

№	Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
Россия				5087	USD			
1	Промсвязьбанк, 2013 (LPN)	03.07.2008	15.07.2013	150	USD	10.750%	Ba2/BB-/B+	ABN AMRO, HSBC, VTB Europe
2	Газпром, 2013-6 (LPN18)	22.07.2008	31.07.2013	500	USD	7.510%	A3/BBB/BBB-	Morgan Stanley
3	Северсталь, 2013 (LPN)	22.07.2008	29.07.2013	1250	USD	9.750%	Ba2/BB/BB	ABN, Citi, BNP Paribas
4	ТМК, 2011 (LPN)	23.07.2008	29.07.2011	600	USD	10.000%	Ba3/BB-/-	ABN, Barclays, ING, UBS, Natixis, Nomura
5	Газпромбанк, 2010-3, CHF (LPN)	30.07.2008	13.08.2010	500	CHF	6.530%	A3/BBB-/-	BNP Paribas, UBS
6	Транснефть, 2013 (LPN)	31.07.2008	07.08.2013	600	USD	7.700%	A2/BBB+/-	Credit Suisse
7	Транснефть, 2018 (LPN)	31.07.2008	07.08.2018	1050	USD	8.700%	A2/BBB+/-	Credit Suisse
8	ХКФ Банк, 2011-2 (LPN)	31.07.2008	11.08.2011	450	USD	11.750%	Ba3/-/-	ABN AMRO, Calyon и ING
Страны СНГ				580	USD			
1, AZ	Банк Республика, 2011 (CLN)	11.07.2008	15.07.2011	50	USD	12.750%	-/-/-	Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG
2, UA	УкрСиббанк, 2011-2 (LPN)	15.07.2008	04.08.2011	250	USD	9.250%	Ba2/-/BB-	BNP Paribas, UBS
3, GE	Банк Грузии, 2010 (CLN), доразм.	18.07.2008	09.06.2010	30	USD	11.890%	-/-/-	JP Morgan
4, UA	Альфа-Банк Украина, 2011 (LPN)	25.07.2008	11.08.2011	250	USD	12.000%	Ba3/-/-	HSBC и Credit Suisse

набрал и «Газпром», выйдя на рынок США с небольшим выпуском на $500 млн.

Сегмент кредитных нот в России взял передышку, зато разместились два банка из кавказского региона: банк «Республика» занял $50 млн на три года, Банк Грузии доразместил на $30 млн двухлетний выпуск. Одна частная сделка прошла на рынке секьюритизации — Европейский Трастовый Банк провел промежуточное финансирование warehouse секьюритизации ипотечных кредитов на 2.735 млрд руб.

Международные банки в июле заняли чуть меньше в рублях, чем в предыдущие месяцы: World Bank (250 млн руб., 16.07.2008 по 102.475) и ЕБРР (500 млн руб., 16.07.2008 по 99.275) доразместились на 750 млн руб., JP Morgan выпустил годовые zero-ноты на 30 млн руб.

РОССИЯ

Промсвязьбанк, 2013 (LPN)

- Заемщик/ SPV: PSB Finance S.A.
- Код ISIN: XS0375091757
- Объем эмиссии, млн: 150, USD
- Ставка купона: 10.750%
- Дата размещения: 03.07.08
- Дата погашения: 15.07.13
- Оферта: PUT 15.07.11
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, HSBC, VTB Europe
- Рейтинги эмиссии: Ba2/BB-/B+

Промсвязьбанк разместил пятилетние старшие ноты с пут-опционом через три года на $150 млн вместо запланированных $500 млн. Road show прошло в Сингапуре, Гонконге, Цюрихе и Лондоне. Выпуск привлек 40 инвесторов, книга заявок превысила $200 млн. Премия к построенной кривой доходности составила около 25 пунктов. Лондонские инвесторы приобрели 48% выпуска, азиатские — 21%, швейцарские — 17%. По типу инвесторов преобладали банки — 35%, управляющие компании — 32%, частные счета — 33%.

Газпромбанк, 2010-3, CHF (LPN)

- Заемщик/ SPV: GPB Eurobond Finance
- Код ISIN: CH0044116355
- Объем эмиссии, млн: 500, CHF (ок. $487)
- Ставка купона: 6.530%
- Цена размещения: 100.335
- Спред: MS + 330 б.п.
- Дата размещения: 11.07.08
- Дата погашения: 13.08.2010
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: BNP Paribas, UBS Соорганизатор: Русский Коммерческий Банк
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB-/-

Газпромбанк осуществил размещение еврооблигаций на общую сумму 500 млн швейцарских франков. По выпуску прошло два доразмещения к первоначальной сумме в 300 млн — на 150 млн по цене 100.064 (с доходностью 6.495%, спред — MS + 320 б.п.), и на 50 млн по номиналу 30.07.2008. Road show прошло в Цюрихе, Базеле и Женеве. Частные счета приобрели 70%, управляющие активами — 25%, страховые компании — 3%.

Это уже четвертый выпуск российских эмитентов на швейцарском рынке, до Газпромбанка на рынок выходили Банк Москвы и Россельхозбанк с двумя выпусками. Совокупный объем выпуска во франках составил около $1.2 млрд.

ХКФ Банк, 2011-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Eurasia Capital S.A
- Код ISIN: XS0380161645
- Объем эмиссии, млн: 450, USD
- Ставка купона: 11.750%
- Спред: UST3 + 912 bp
- Дата размещения: 31.07.08
- Дата погашения: 11.08.11
- Оферта: PUT 11.08.10
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Calyon и ING
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/-

ХКФ Банк разместил еврооблигации с погашением в 2011 году на сумму $450 млн, частично обменяв их на еврооблигации с погашением в 2010 году. 22 июля ХКФ Банк предложил держателям еврооблигаций Eurasia Capital S.A. с погашением в 2010 году и купоном 9.5% годовых обменять их на бумаги нового выпуска с премией в 2.0–2.5 п.п. по базовому варианту или 2.75–3.25 п.п. по специальному варианту. Держатели бумаг, выбирающие специальный вариант обмена, должны были приобрести за денежные средства облигации нового выпуска в объеме не менее 50% от позиции в «старом» выпуске. Базовая цена обмена составила 99.599%, специальная цена обмена — 101.502%. При этом обменное соотношение по базовой цене составило 0.99599, по специальной цене — 1.01502. По обмену нот было подано заявок на $149.088 млн, из них заявок на $73.865 млн принято по базовой цене, а заявок на $75.223 млн — по специальной цене.

Около 75% инвесторов участвовали в предложенном обмене, 68 счетов из 16 стран: Великобритания — 53%, Азия — 20%, Европа — 19%, российские оффшоры — 6%, оффшоры США — 2%. По типу инвесторов: 61% купили финансовые институты и управляющие активами, частные счета взяли 25%, хедж-фонды — 8%.

ТМК, 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: TMK Capital S.A.
- Код ISIN: XS0373732063
- Объем эмиссии, млн: 600, USD
- Ставка купона: 10.000%
- Спред: MS + 609 б.п.
- Дата размещения: 18.07.08
- Дата погашения: 29.07.11
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN, Barclays, ING, UBS Соорганизаторы: Natixis, Nomura
- Рейтинги эмиссии: Ba3/BB-/-

«Трубная металлургическая компания» (ТМК) в два этапа разместила выпуск еврооблигаций на $600 млн. 23 июля 2008 было доразмещено по номиналу $200 млн. Road show выпуска проходило в Азии и Европе. Как сообщают букраннеры, в связи с неблагоприятной конъюнктурой рынка было решено сделать перерыв после road show. Однако ситуация на рынке улучшилась, и был объявлен ориентир доходности на уровне 10,25% для трехлетних еврооблигаций. Изначально предполагалось привлечь средства на более долгий срок, тем не менее, остановились на трехлетних облигациях, чтобы привлечь розничных инвесторов к сделке. Премия по новым облигациям ТМК составила 609 б.п. к мид-свопам и 130 пунктов к пятилетнему выпуску «Евраза», или 70 пунктов к его кривой.

Книга была закрыта в пятницу, объем заявок от 130 счетов составил $1.6 млрд. Инвесторы из Великобритании приобрели 28% от объема эмиссии, из Европы — 26%, из Азии — 16%, из России — 13%, из Швейцарии — 11%, оффшорные компании из США — 6%. На фонды пришлось 43%, на финансовые организации — 27%, на розничных инвесторов — 20%, оставшиеся 10% были приобретены другими типами организаций.

Привлеченные на долговом рынке средства будут использованы для частичного рефинансирования бридж-кредита, организованного для ОАО «ТМК» 30 мая 2008 года для выполнения финансовых обязательств в связи со сделкой по приобретению американских трубных активов компании IPSCO.

«Газпром», 2013-6 (LPN18)

- Заемщик/ SPV: Gaz Capital SA
- Код ISIN: XS0379583015
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 7.510%
- Спред: UST5 + 405.2 bp / mid-swaps + 310 bp
- Дата размещения: 22.07.08
- Дата погашения: 31.07.13
- Листинг: Irish S.E.
- Организатор размещения: Morgan Stanley Соорагнизаторы: НРБ и Societe Generale
- Рейтинги эмиссии: A3/BBB/BBB-

«Газпром» завершил размещение выпуска еврооблигаций объемом $500 млн в рамках программы эмиссии облигаций Gaz Capital объемом $30 млрд. Средства от размещения планируется направить на общекорпоративные цели.

В сделке впервые в РФ предусмотрена страховка от скачков нефтяных цен, за это подобные облигации носят название «нефтяные облигации». «Газпром» заключил с Societe Generale своп на обмен фиксированного купона на плавающий, размер которого будет зависеть от цены нефти, выраженной в евро. Если цена на нефть (средняя за квартал перед выплатой процентов банку) будет оставаться в пределах коридора, то Gaz Capital будет платить фиксированную ставку, но ниже 7.5%. Если нефть опустится ниже минимальной планки, то ставка снизится, выше — повысится.

В сделке участвовало 98 счетов, заявки поданы на $2.5 млрд, инвесторы из США приобрели 2/3 выпуска, остальной объем купили несколько крупных инвесторов из Германии и Лондона.

«Северсталь», 2013 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Steel Capital S.A.
- Код ISIN: XS0186918255
- Объем эмиссии, млн: 1250, USD
- Ставка купона: 9.750%
- Спред: UST5 + 638 bp
- Дата размещения: 22.07.08
- Дата погашения: 29.07.13
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN, Citi, BNP Paribas
- Рейтинги эмиссии: Ba2/BB/BB

«Северсталь» через месяц после road show выпуска (26–30 июня в Лос-Анджелесе, Бостоне, Нью-Йорке и Лондоне) разместила евробонды на $1.25 млрд по ставке 9.75%. Эмиссия, со слов букраннеров, получила хороший отклик со стороны инвесторов, так как инвесторы положительно настроены по отношению к российским сталелитейным компаниям — ТМК, «Евраз» и «Северсталь». Премия к «Евраз-2013» составила около 50 б.п.

К закрытию книги объем заявок составлял $4.5 млрд. На участие в сделке подали заявки 278 счетов. Эмиссия получила хорошую поддержку от инвесторов из США, так как сделка проводилась по правилу Reg S/144A. На долю США пришлось 47% эмиссии, на инвесторов из Великобритании — 24%, из Швейцарии — 6%, европейские инвесторы забрали 15%, а оставшиеся 8% были распределены среди инвесторов из других стран. Что касается типа инвесторов, управляющие компании получили 49%, банки — 14%, хедж-фонды — 23%, розничные покупатели и остальные участники — 14%.

«Транснефть», 2013 (LPN)/ 2018 (LPN)

- Заемщик/ SPV: TransCapitalInvest Ltd.
- Код ISIN: XS0381365690/ XS0381439305
- Объем эмиссии, млн: 600, USD/ 1050, USD
- Ставка купона: 7.700%/ 8.700%
- Спред: UST5 + 444BP/ UST10 + 473 BP
- Дата размещения: 31.07.08
- Дата погашения: 07.08.13
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: A2/BBB+/-

«Транснефть» вышла на рынок с двухтраншевой пяти- и десятилетней сделкой на $1.65 млрд. Премия по новой эмиссии составила 45–50 б.п. к уже обращающимся евробондам, что эквивалентно 125 б.п. к пятилетним CDS «Газпрома». При этом еврооблигации «Газпрома» с погашением в 2013 году были размещены неделей ранее с премией в 65 б.п. к кривой.

Сделка проходила по правилу Reg S/144A и была ориентирована на инвесторов из США. По пятилетним облигациям в сделке участвовало 82 счета, из них инвесторы из США приобрели 55%, из Великобритании — 17%, из Азии — 8%, из Швейцарии — 8%. На представителей других стран пришлось 12%. Фонды купили 65%, розничные покупатели — 14%, банки — 15%, пенсионные фонды — 2%, страховые компании — 4%. Однако наибольший спрос вызвали десятилетние ноты. 105 инвесторов приняли участие в сделке, участники из США приобрели 62%, из Великобритании — 16%, из Азии — 7%, из Швейцарии — 2%. Основными покупателями были фонды — 80%, на розничных инвесторов пришлось 6%, на банки — 7%, на пенсионные фонды — 3%, на страховые компании — 4%. Книга заявок по обоим траншам была переподписана более чем в два раза.

Как сообщают букраннеры, у компании «Транснефть» новая команда менеджеров, и хотя только один из них имел опыт в размещении еврооблигаций, что связано с его работой в «Газпроме», команда великолепно провела road show и очень тонко чувствовала рынок. Road show выпуска проходило в Лондоне и в США. Облигации выпущены TransCapitalInvest Ltd. с целью финансирования займа российскому оператору системы нефтепроводов ОАО «АК «Транснефть». Поступления от выпуска еврооблигаций будут использованы для финансирования инвестиционных проектов и общекорпоративных целей, включая рефинансирование существующей задолженности.

Европейский Трастовый Банк, RMBS (Warehouse)

- Заемщик/ SPV: ETB Mortgage Finance 1 S.A.
- Объем эмиссии, млн: 2735, RUR
- Дата размещения: 29.07.08
- Дата погашения: 29.07.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: ВТБ и Банк «ВТБ Европа»
- Рейтинги эмитента: -/CCC+/-

Европейский Трастовый Банк секьюритизировал ипотечные кредиты, сообщили в ВТБ, который совместно с банком «ВТБ Европа» выступил организатором структурированной сделки. Резервным обслуживающим банком в рамках данной транзакции является ВТБ 24. В ходе реализации сделки ETB Mortgage Finance 1 S.A. (Люксембург), созданная в сентябре 2007 года как накопительная структура для кредитов, выданных и обслуживаемых Европейским Трастовым Банком, осуществила выпуск нот для финансирования старшего транша на сумму 2.735 млрд руб. Сделка была структурирована в соответствии с английским, люксембургским и российским правом и полностью отвечает существующим требованиям к действительной продаже активов.

УКРАИНА

Альфа-Банк Украина, 2011 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Ukraine Issuance plc
- Код ISIN: XS0379139529
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 12.000%
- Дата размещения: 25.07.08
- Дата погашения: 11.08.11
- Оферта: PUT 11.08.09
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: HSBC и Credit Suisse
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/-

Альфа-Банк Украина в третий раз в этом году вышел на еврооблигационный рынок с трехлетними LPN на $250 млн, всего с начала года размещено $600 млн, а всего в рамках программы EMTN на $2 млрд размещено уже $800 млн. LPN размещены по правилу RegS/144a. Стоимость привлечения средств на внешних рынках в связи с ухудшением конъюнктуры по украинским бондам резко выросла — более чем на 2 п.п. Предыдущие выпуски Альфа-Банк Украина размещал в диапазоне 9.25–9.75%.

Ноты размещены по 60 счетам, подавшим заявки на $320 млн. Частные счета взяли около 30% нот, которые они рассматривали как годовые, институциональные инвесторы больше заинтересовались трехлетней структурой. Швейцарские и американские счета доминировали в сделке — на них пришлось более половины выпуска.

Привлеченные дорогие средства будут направлены на развитие кредитования физических лиц, малого и среднего бизнеса. Альфа-Банк (Украина) на 99.99% принадлежит кипрской компании ABH Ukraine Ltd, которая входит в «Альфа-Групп». По данным Ассоциации украинских банков, на 1 июля Альфа-Банк занимал 9 место по активам и 10 по капиталу.

УкрСиббанк, 2011-2 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Ukrainian MTN Finance Plc
- Код ISIN: XS0377629547
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 9.250%
- Дата размещения: 15.07.08

- Дата погашения: 04.08.11
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: BNP Paribas, UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba2/-/BB-

Входящий в тройку крупнейших УкрСиббанк продал еврооблигации на $250 млн вместо запланированных $500 млн. Размещение выпуска было проведено через месяц после road show, ставка купона по отношению к предыдущим выпускам выросла на 1.5 п.п., премия к кривой доходности составила около 20 б.п. В сделке участвовало 65 частных счетов из азиатских, швейцарских и люксембургских банков; заявки были получены на $280 млн. Данные относительные «неудачи» банка связывают со снижением доли BNP Paribas в УкрСиббанке ниже 50% и понижением рейтингов.

АЗЕРБАЙДЖАН, ГРУЗИЯ

Банк Грузии, 2010 (CLN), доразм.

- Заемщик/ SPV: Rubrika Finance Company Netherlands B.V.
- Объем эмиссии, млн: 30, USD
- Дата размещения: 18.07.08
- Дата погашения: 09.06.10
- Оферта: PUT 09.06.09
- Листинг: внебиржевой рынок
- Организаторы размещения: JP Morgan
- Рейтинги эмитента: B3/B+/B

Банк «Республика», 2011 (CLN)

- Заемщик/ SPV: RaiffeisenZentralbank Osterreich Aktiengesellschaft
- Код ISIN: XS0375345872
- Объем эмиссии, млн: 50, USD
- Ставка купона: 12.750%
- Дата размещения: 11.07.08
- Дата погашения: 15.07.11
- Оферта: PUT 15.07.09
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG
- Рейтинги эмитента: B2/-/-

Азербайджанский Bank Respublika и австрийский Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG (RZB) подписали кредитное соглашение, которое стало самым крупным в истории частного банковского сектора Азербайджана. До банка «Республика» на рынок CLN из Азербайджана выходили Международный Банк Азербайджана и Азербайджанский Банк Микрофинансирования. После road show, проведенного в Вене, Франкфурте, Риге и Лондоне, транзакция была запущена 25 июня и завершена 2 июля.

Географическое распределение инвесторов по странам выглядело следующим образом: Великобритания — 52%, Австрия — 18%, страны Балтики — 13%, Россия — 5%, прочие страны — 12%. Среди инвесторов фонды составили 40%, банки — 30%, компании по управлению активами — 30%.

Bank Respublika активно сотрудничает с RZB также по программе торгового финансирования. Общий объем соглашений между Bank Respublika и международными финансовыми организациями по различным программам кредитования и торговому финансированию превышает $200 млн.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ЭМИССИИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ *

Объявления о планируемых эмиссиях в июле резко снизились, несколько компаний официально перенесли выпуски на более поздний срок: «Металлоинвест» и украинский ДТЭК. О планах неактивно заявляли и квазисуверенные заемщики, и эмитенты кредитных нот.

Тем не менее, из новых объявлений можно отметить АИЖК, которое планирует в октябре-ноябре провести выпуск евробондов объемом около $500 млн и ОАО «Российские железные дороги», которая планирует разместить еврооблигации на $1 млрд в сентябре-октябре. РЖД выдало мандат на размещение евробондов трем западным инвестбанкам, один из которых — Barclays.

Из небольших выпусков готовится сделка Пробизнесбанка на $100 млн, организаторы — BCP Securities и Credit Suisse. Road show выпуска проходило в Гонконге, Сингапуре, Бангкоке, Лондоне, Женеве и Цюрихе. Первоначальный ориентир купона составляет 12.5%. ОАО «ФосАгро», вертикально интегрированная структура с полным циклом производства фосфорсодержащих удобрений, рассматривает возможность выпуска еврооблигаций на сумму $50 млн. Компания находится на стадии получения кредитного рейтинга. В случае его получения совет директоров намерен принять решение о выпуске еврооблигаций, но не ранее 2009 г.

Российская лизинговая компания «Европлан» планирует к концу 2008 года закрыть сделку по секьюритизации лизингового портфеля, общий объем которого на конец первого квартала превышал $435 млн. Консультантами группы по секьюритизационной сделке выступают Merrill Lynch и Standard Bank. «Европлан» контролируется инвестфондом Baring Vostok Capital Partners.

Банку «Восточный экспресс» придется выставить оферту на выкуп евробондов объемом до 5.4 млрд руб., размещенных 3 июля 2007 г., поскольку за год не было принято решение о его слиянии с УРСА Банком, в связи с чем банк, возможно, может выпустить новый рефинансирующий выпуск.

Киевский городской совет увеличил максимальные процентные ставки по планируемому в 2008 году внешнему займу в размере до $250 млн на 1.5–1.6 п.п. до 10.5–11%. Также Киевсовет решил привлечь часть займа на внутреннем рынке в 2008 году. Министерство финансов Украины пообещало расширить перечень городов, которые смогут привлекать внешние займы. Выйти на зарубежные рынки с 2009 года позволят Львову, Николаеву и Кривому Рогу. Как передает «Коммерсант-Украина», местные чиновники говорят, что воспользуются новой возможностью, но эксперты уверены, что городам будет сложно привлечь деньги за рубежом из-за отсутствия у них инвестиционной истории. Меры приняты для привлечения инвестиций при подготовке к чемпионату Европы по футболу в 2012 году.

Многие американские и европейские компании начали более активно привлекать средства в Японии. В июле, например, американская торговая сеть Wal-Mart разместила выпуск облигаций «самурай» на сумму 60 млрд йен ($561 млн). В дальнейшем ожидается и более активный выход на данный рынок российских заемщиков, хотя пока в иенах занимал только «Газпром». В остальных странах СНГ занимали чуть больше — на рынок выходили уже Украина, банк «ТуранАлем» и КазКоммерцБанк. Всего эмитентами из СНГ привлечено с японского рынка около $1.1 млрд.

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