Планируемые выпуски

Константин Васильев

В феврале-марте 2007 года ожидается более активный, чем в январе, выход российских заемщиков на международный рынок на фоне постоянно растущего числа заявленных планов и некоторого ослабления конкуренции со стороны казахских банков. Мы ожидаем около 35–40 новых эмиссий российских заемщиков на сумму более 10 млрд долларов.

В числе ближайших эмиссий выделим трехлетние ноты Банка «СОЮЗ», двухлетние еврооблигации компании «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» объемом до 150 млн долларов, рублевые евробонды Газпромбанка.

В январе объявления намерений по выпуску новых эмиссий касались в основном банковских эмиссий. ХКФБ назначил ABN AMRO и BNP Paribas лид-менеджерами третьего выпуска еврооблигаций, запланированного на первую половину 2007 года. Банк «Санкт-Петербург» намерен занять $250–300 млн с помощью второго транша еврооблигаций. Транс КредитБанк выбрал ABN AMRO и Standard Bank организаторами выпуска еврооблигаций на 150–200 млн долларов.

Отметим также некоторую активацию российских заемщиков на еврорублевом рынке: в январе о планах выпустить подобные бумаги объявили следующие эмитенты: Газпромбанк — на 3 года и 10 млрд руб.; «УРСА Банк» (бывший Сибакадембанк) выбрал Citigroup и Standard Bank организаторами трехлетнего выпуска евробондов на 5 млрд рублей; восемнадцатимесячные кредитные ноты на 1 млрд рублей планирует Банк «Национальная Факторинговая Компания». ОАО «Мосэнерго» планирует в первом квартале 2007 года разместить LPN на 5–9 млрд руб. сроком на 1.5–2 года. В то же время Комитет госзаимствований Москвы отказался от идеи выпуска рублевых еврооблигаций, объяснив свое решение невысокой долей иностранных инвесторов в текущих рублевых облигациях Москвы и желанием размещать облигации по стандарту биржевого аукционного размещения, а не по подписке.

При этом во всем мире наметилась тенденция более активного роста выпуска еврооблигаций в евро, чем в традиционной валюте — долларах США. Так, по данным Ассоциации международных рынков капитала (ICMA), по итогам 2006 года всего в мире было в обращении еврооблигаций, номинированных в евро на 4.8 трлн долл., что на 1 трлн больше, чем в долларах.

Среди наиболее значительных планируемых выпусков отметим Газпром, который объявил о намерении разместить в конце марта индикативные евробонды в долларах в рамках программы среднесрочных нот на 15 млрд долларов. Организаторами выпуска могут выступить Morgan Stanley и Credit Suisse. АК «Транснефть» также планирует выпустить еврооблигации на сумму более 0.5 млрд долларов для финансирования строительства нефтепровода Восточная Сибирь — Тихий океан.

Из Казахстана и Украины на февраль-март планируется 14 новых эмиссий на общую сумму около 3 млрд долларов. Среди ближайших выпусков Казахстана ожидаются эмиссии «Альянс Банка», «АТФБанка» и Банка «Каспийский». После широкого и неожиданного выхода на рынок в январе почти всех крупных казахских банков в ближайшее время мы ожидаем более активное появление на рынке небольших банков из Казахстана и украинских заемщиков. Среди ближайших выпусков украинских эмитентов ожидаются «традиционные» выпуски Банка «Крещатик», ПУМБ и Укрсоцбанка, а также первая сделка в Украине по секьюритизации ипотеки от «ПриватБанка». В январе подтвердили свое намерение выпустить евробонды следующие украинские эмитенты: Корпорация «Индустриальный союз Донбасса», Группа компаний «Союз-Виктан», Государственный Ощадный банк, Укргазбанк. В феврале ожидается выход на рынок второго белорусского заемщика — государственный Беларусбанк планирует ноты на 100 млн долларов.

Выпуски еврооблигаций, запланированные на 1 кв. 2007 года

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
	Россия, еврооблигации	ок. 7 млрд			
1	Альфа-Банк (суборд.)	300	10	Ba2/BB/BB-	Dresdner Kleinwort, JP Morgan
2	Банк СОЮЗ	200	3	B1/B-/-	ING
3	Вимм-Билль-Данн	150	2	B1/B+/-	UBS
4	Газпром	1000	10	A3/BBB/BBB-	Morgan Stanley и Credit Suisse
5	Газпромбанк	10000, RUR	3	Baa2/BB+/-	ABN AMRO, Barclays Capital
6	Инвестсбербанк	100-200	3	-/-/BBB-	
7	ЛУКОЙЛ	500	10	Baa2/BB+/BBB-	DB, CS
8	Мосэнерго	5000–9000, RUR	2	-/B/-	JP Morgan
9	НМТП	300	5	-/-/-	Morgan Stanley
10	НРБ	150	3	B2/-/-	
11	ОРГРЭСБАНК	200	3	B1/-/B-	
12	РБР (LPN)	100–150	3	Baa2/BBB+/-	UBS
13	Русал (обеспеч. эксп.)	750	5	-/-/-	Goldman Sachs & Co и BNP Paribas SA
14	Русснефть	500	5	-/-/-	

№	Эмитент	Объем, млн $	Срок, лет	Рейтинги эмитента (M/S&P/F)	Организаторы
15	СИБУР	300–500	5	Ba2/-/BB	Credit Suisse и UBS
16	СУАЛ	300–400	5-7	Ba3/BB-/-	Citigroup и Deutsche
17	ТКБ	200	3	Ba3/B-/-	ABN AMRO и Standard Bank
18	ТНК-ВР	1000	10	Ba2/BB+/BB+	ABN AMRO, Citigroup и Barclays
19	УРСА Банк (ex-САБ)	5000, RUR	3	B1/-/B	Citigroup и Standard Bank
20	ХКФБ	200	5	Ba3/B/-	ABN AMRO Bank N.V. и BNP Paribas
	Россия, CLN	ок 0.6 млрд			
1	Авиакомпания ЮТэйр (CLN)	100	2	-/-/-	МДМ-Банк
2	ИТЕРА (CLN)	100–150	2	-/-/-	Ренессанс и Банк Москвы
3	КАМАЗ (CLN)	100–150	2	-/-/-	
4	ЛенСпецСМУ (CLN)	100	2	-/B/-	
5	МБСП (CLN)	50-70	2	-/CCC+/B-	
6	НТ Компьютер, 2009 (CLN)	50	3/1.5	-/-/-	Промсвязьбанк
7	НФК (CLN)	1500, RUR	1.5	-/B-/-	ING и МДМ-Банк
8	Росевробанк	70	2	-/B1/-	Standard Bank
	Россия, секьюритизация	ок 2.4 млрд			
1	Банк Русский Стандарт (ABS, карты)	400	5	Ba2/B+/-	ABN AMRO и HVB
2	Сибакадембанк (MBS)	300	20	B1/-/B	HVB //LIBOR + 1–1.5%
3	Москоммерцбанк (MBS)	200	20-25	-/-/-	JPM, RZB
4	RAIL (ABS, лизинг)	10000, RUR	5	A3/BBB+/BBB+	Morgan Stanley, КИТ и ТКБ
5	Абсолют Банк (MBS)	120	20	B1/-/B	
6	АК БАРС Банк (ABS)	100	5	Ba3/-/BB-	
7	Газпромбанк (MBS)	200	20	Baa2/BB+/-	Barclays
8	ДельтаКредит (MBS)	150-200	20	Baa2/-/-	
9	РОСБАНК (ABS, авто)	500	5	Ba3/B+/B+	Merrill Lynch, Societe Generale
	Другие страны СНГ, еврооблигации	ок 3 млрд			
1, KZ	Альянс Банк	200, GBP	5	Ba2/BB-/-	Dresdner Kleinwort, HSBC, UBS
2, KZ	АТФБанк	300	7	Ba1/B+/BB-	Citigroup и ING
3, KZ	Банк Каспийский	200	5	Ba2/-/B+	Citigroup и Credit Suisse
4, KZ	Евразийский банк развития	300	5	-/BBB+/BBB+	
5, KZ	Казатомпром	166	10	Baa3/BB+/-	Citigroup
6, UA	Банк Надра	150	5	B2/-/B-	
7, UA	ВАБанк	150	3	B2/-/B-	
8, UA	Крещатик	200	3	B2/-/B	Deutsche Bank, Moscow Narodny Bank
9, UA	ЛуАЗ (CLN)	100	3	-/-/-	
10, UA	ПУМБ	150	3	B2/-/B-	HSBC и Standard Bank
11, UA	ПриватБанк, 2031 (RMBS)	180	25	B2/B-/B	
12, UA	ТАС-Комерцбанк	100	3	B2/-/-	HSBC
13, UA	Укргазбанк	150	3	B2/-/-	
14, UA	Укрсоцбанк	200	3	B2/B/B-	Credit Suisse, ABN AMRO
15, BY	Беларусбанк	100	3	-/-/B-	RZB