Выпуски еврооблигаций в январе: банковский бенефис

Константин Васильев

Несмотря на длительные январские каникулы в России и рост доходности по американским государственным облигациям, первичный рынок в январе был достаточно активным: заемщиками из стран СНГ было размещено новых эмиссий на 5.7 млрд долл. Все эмитенты, вышедшие на рынок в январе, были банками, наибольшую долю заняли казахские банки, которые спешат выйти на рынок до вступления в силу 1 марта новых ограничений на внешние займы. На рынок также вышел один украинский заемщик — «ПриватБанк», дебютный выпуск еврооблигаций среди грузинских эмитентов разместил Банк Грузии. Несмотря на столь высокую конкуренцию среди предлагаемых банковских долгов, все эмитенты разместились в пределах прогнозируемого диапазона, что свидетельствует о сохранении высокого спроса на еврооблигации стран СНГ.

Январь 2007 года по праву можно считать отправной точкой развития рынка еврооблигаций, номинированных в рублях. Сразу три международные организации выпустили рублевые бонды на 6 млрд рублей (226 млн долларов): KfW, ЕБРР, Nordic Investment Bank. Причиной столь динамичного старта стало начало проведения клиринга в рублях расчетной системой Clearstream и объявление о подобных планах системой Euroclear. Рубль стал 39-й валютой в Clearstream Banking. До сих пор из стран бывшего СССР в системе были представлены валюты только прибалтийских государств — Эстонии, Латвии и Литвы. До этого момента эмиссии, номинированные в рублях, предполагали проведение расчетов в долларах. Первыми зарубежными эмитентами рублевых евробумаг в 2006 году были Barclays Capital, Svensk Exportkredit AB, норвежское экспортное агентство Eksportfinans. Участниками рынка ожидается дальнейшее постепенное развитие данного сегмента. Так, планирует выпустить подобные бонды бельгийский Dexia Bank, продолжит выпуск рублевых облигаций KfW. Всего, по мнению экспертов, объем рублевых облигаций, выпущенных иностранными банками в 2007 году, составит около 2 млрд долларов.

Помимо еврооблигаций, номинированных в рублях, возможно, вскоре появятся и облигации, размещаемые иностранным заемщиком на российском рынке (т.н. иностранные облигации). Белоруссия планирует со второго квартала текущего года начать размещение на рынке РФ гособлигаций, номинированных в российских рублях. По словам главы департамента ценных бумаг Минфина Белоруссии Татьяны Алексеевой, организаторами размещения первого транша на срок до пяти лет на 4–5 миллиардов российских рублей ($152–190 миллионов) могут выступить российские Внешторгбанк, «РОСБАНК» и «Ренессанс Капитал», хотя ожидаются некоторые сложности с согласованием с ФСФР проспекта эмиссии облигаций. Также заметим, что Белоруссия уже давно заявляет о подобных планах, однако реальных действий пока нет.

Новые эмиссии еврооблигаций РФ и СНГ в январе 2007 года

Эмиссия	Дата размещения	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	Рейтинги эмиссии (M/S&P/F)	Организаторы
Россия			775	USD			
МДМ-Банк, 2010 (LPN)	19.01.2007	25.01.2010	425	USD	7.765%	Ba2/BB-/BB-	Deutsche Bank, Goldman Sachs
НОМОС-БАНК, 2010 (LPN)	26.01.2007	02.02.2010	200	USD	8.188%	Ba3/-/B+	JP Morgan, UBS
Международный Промышленный Банк, 2010 (LPN)	01.02.2007	12.02.2010	150	USD	9.500%	B1/B+/B	Credit Suisse и Standard Bank
Страны СНГ			4 955	USD			
KZ Банк ТуранАлем, 2037	11.01.2007	22.01.2037	750	USD	8.250%	Baa1/BB/BB+	Credit Suisse, JP Morgan
KZ Банк ТуранАлем, 2009 (FRN)	11.01.2007	22.01.2009	250	USD	3mLIBOR +137.5 bp	Baa1/BB/BB+	Credit Suisse, JP Morgan
KZ Банк ЦентрКредит, 2014	17.01.2007	30.01.2014	500	USD	8.625%	Ba1/-/BB-	ING, JPMorgan
UA ПриватБанк, 2012 (LPN)	25.01.2007	06.02.2012	500	USD	8.000%	Ba3/-/B	UBS
KZ Альянс Банк, 2012	25.01.2007	01.02.2012	750	EUR	7.875%	Ba2/-/BB-	HSBC & UBS
KZ Цеснабанк, 2010	26.01.2007	05.02.2010	125	USD	9.875%	B1/B-/B-	Dresdner Kleinwort, Citigroup
GE Банк Грузии, 2012 (LPN)	01.02.2007	08.02.2012	200	USD	9.000%	B3/B+/B	Merrill Lynch
KZ КазКоммерцБанк, 2012, GBP	02.02.2007	13.02.2012	350	GBP	7.625%	Baa1/BB+/-	ABN AMRO, Dresdner Kleinwort, JPMorgan
KZ КазКоммерцБанк, 2017	02.02.2007	13.02.2017	750	EUR	6.875%	Baa1/BB+/-	ABN AMRO, Dresdner Kleinwort, JPMorgan
Рублевые еврооблигации иностранных эмитентов			226	USD			
KfW, 2012, RUR	12.01.2007	14.02.2012	2000	RUR	6.000%	Aaa/AAA/AAA	TD Securities
ЕБРР, 2012, RUR	12.01.2007	14.02.2012	2000	RUR	6.000%	Aaa/AAA/AAA	RBC Capital Markets
Nordic Investment Bank, 2011, RUR	16.01.2007	15.02.2011	2000	RUR	5.750%	Aaa/AAA/-	RBC Capital Markets

РОССИЯ

Эмиссия:
«МДМ-Банк», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: MDM Bank International Funding Plc
- Код ISIN: XS0283824646
- Объем эмиссии, млн: 425, USD
- Ставка купона: 7.765%
- Спред: mid-swaps + 260 bp/ UST3 + 296.5 bp
- Дата размещения: 19.01.07
- Дата погашения: 25.01.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Deutsche Bank, Goldman Sachs
- Рейтинги эмиссии: Ba2/BB-/BB-

«МДМ-Банк» стал первым российским эмитентом еврооблигаций в 2007 году. Банк достаточно успешно разместил трехлетние ноты на 425 млн долларов со ставкой купона 7.765% годовых. По сравнению с двумя предыдущими эмиссиями старших нот, выпущенными в 2005 и 2006 гг., «МДМ-Банк» увеличил срок займа на один и два года соответственно, объем эмиссии — на 175 и 125 млн долларов соответственно. При этом по отношению к двухлетним бумагам ставка купона стала выше только на 26.5 б.п.

Эмиссия:
«НОМОС-БАНК», 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: Nomos Capital Plc
- Код ISIN: XS0285586433
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 8.1875%
- Спред: UST3 + 329 bp
- Дата размещения: 26.01.07
- Дата погашения: 02.02.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: JP Morgan, UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/B+

«НОМОС-БАНК» совершил очередной выход на международный облигационный рынок после размещения в прошлом году старших трехлетних нот объемом $150 млн со ставкой 8.25% и субординированных десятилетних бумаг со ставкой 9.75%. По сравнению с предыдущим траншем старших нот, в новом выпуске банку удалось увеличить объем эмиссии на 50 млн долл. и незначительно снизить ставку — на 6.3 б.п. При этом отметим, что размещение прошло на фоне понижения цен на казначейские облигации США и непростой конъюнктуры для новых эмиссий — рынок был перенасыщен банковскими долгами. Вторая эмиссия трехлетних нот привлекла большой интерес со стороны розничных счетов — на них пришлось 60% выпуска. Спрос со стороны институциональных инвесторов также был неплохим: управляющие компании взяли 24%, а хедж-фонды — 5%. 25% эмиссии купили инвесторы из России, 17% — Швейцария, 17% — Великобритания, 10% — страны Азии, 10% — Германия, 6% — Греция. Размер книги составил $300 млн при участии 57 счетов.

Эмиссия: Международный Промышленный Банк, 2010 (LPN)

- Заемщик/ SPV: IIB Luxembourg S.A.
- Объем эмиссии, млн: 150, USD
- Ставка купона: 9.500%
- Спред: UST3 + 463 bp
- Дата размещения: 01.02.07
- Дата погашения: 12.02.10
- Листинг: Irish S.E.
- Организаторы размещения: Credit Suisse и Standard Bank
- Рейтинги эмиссии: B1/B+/B

Международный промышленный банк вслед за «МДМ-Банком» и «НОМОС-БАНКом» разместил второй транш трехлетних еврооблигаций объемом $150 млн под доходность 9.50% годовых, как и в предыдущем выпуске. Эта доходность соответствует верхней границе прогнозного диапазона, установленного букраннерами и составляющего 9.25–9.50% годовых.

КАЗАХСТАН

Эмиссия:
«Банк ТуранАлем», 2037

- Заемщик/ SPV: TuranAlem Finance BV
- Код ISIN: US8998X0AB68
- Объем эмиссии, млн: 750, USD
- Ставка купона: 8.250%
- Спред: UST10 + 366 bp
- Цена размещения: 99.165
- Дата размещения: 11.01.07
- Дата погашения: 22.01.37
- Оферта: PUT 22.01.17
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Credit Suisse, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB/BB+

Эмиссия:
«Банк ТуранАлем», 2009 (FRN)

- Заемщик/ SPV: TuranAlem Finance BV
- Код ISIN: XS0283153681
- Объем эмиссии, млн: 250, USD
- Ставка купона: 3m LIBOR + 137.5 bp
- Цена размещения: 99.578
- Дата размещения: 11.01.07
- Дата погашения: 22.01.09
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Credit Suisse, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB/BB+

Первой в СНГ в 2007 г. и самой крупной на момент заключения среди банков в Казахстане стала сделка «Банка Туран-Алем» по размещению двух траншей еврооблигаций TuranAlem Finance B.V. общим объемом в 1 млрд долл. Основными покупателями тридцатилетних бумаг стали американские инвесторы, большая часть двухлетнего выпуска еврооблигаций была приобретена инвесторами из Европы и Азии. Размещение прошло в рамках существующей программы среднесрочных нот.

Эмиссия:
«Банк ЦентрКредит», 2014

- Заемщик/ SPV: CenterCredit International B.V.
- Код ISIN: XS0282585859
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 8.625%
- Цена размещения: 98.844
- Дата размещения: 17.01.07
- Дата погашения: 30.01.14
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ING, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Ba1/-/BB-

«Банк ЦентрКредит» объявил о выпуске семилетних еврооблигаций на сумму 500 миллионов долларов США. Хотя заемщик хорошо знаком инвесторам, он выходит на рынок не так часто, как некоторые другие казахстанские банки. «ЦентрКредит» демонстрирует хорошие финансовые показатели; если ранее он торговался за пределами кривой «АТФБанка», то теперь торгуется в ее пределах.

В первый день road show букраннеры установили ориентир в районе 9%, который был хорошо принят инвесторами. Но за счет американских инвесторов книга выросла до $1.2 млрд, и окончательный размер выпуска был установлен на отметке $500 млн, а ориентир по ставке снизился до 8.85–8.90%. Когда объем книги составил $1.85 млрд, ориентир по ставке был еще раз снижен, и в итоге облигации были размещены с купоном 8.625% годовых.

В книгу вошло 188 счетов из 29 стран, многие из которых были новыми для эмитента. 38% бумаг приобрели инвесторы из Великобритании, 27% — из США, 14% — из Азии, 13% — из других стран Европы, 7% — из Швейцарии и 1% — из других стран. По типу инвестора: управляющие компании взяли 69%, розничные и частные счета взяли 16%, финансовые организации — 12%, страховые и пенсионные фонды — 2%, прочие компании — 1%.

Эмиссия:
«Альянс Банк», 2012

- Заемщик/ SPV: ALB Finance B.V.
- Объем эмиссии, млн: 750, EUR
- Ставка купона: 7.875%
- Спред: mid-swaps + 385 bp/ Bund5 + 403.3 bp
- Цена размещения: 99.251
- Дата размещения: 25.01.07
- Дата погашения: 01.02.12
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: HSBC & UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba2/-/BB-

«Альянс Банк» успешно разместил дебютный выпуск еврооблигаций на сумму 750 млн евро под 7.875%. Данная сделка являлась крупнейшей эмиссией облигаций, деноминированных в евро, среди всех банков стран СНГ и крупнейшим облигационным банковским выпуском Казахстана. Трехдневное road show, проходившее в Лондоне, Женеве, Цюрихе и Вене, выявило значительный спрос со стороны зарубежных инвесторов: книга заказов превысила ожидаемые объемы в три раза, достигнув отметки в 2.3 млрд долл. США за два дня. В сделке приняло участие более 240 инвесторов, большая часть которых впервые приняла участие в подобной сделке с казахстанским банком. Фонды, проявившие существенный интерес к сделке, приобрели 32% от суммы эмиссии, 33% и 30% от суммы эмиссии распределились соответственно между банками и частными банками, другие инвесторы приобрели 5% от суммы эмиссии. Основная часть инвесторской базы включает инвесторов из Азии — 25%, Швейцарии — 24%, Великобритании — 20%, Германии/Австрии — 11%, Нидерландов — 5%, остальной части Европы — 11%, оффшорных счетов США — 4%.

Эмиссия: Цеснабанк, 2010
- Заемщик/ SPV: Tsesna International B.V
- Код ISIN: XS0285484787
- Объем эмиссии, млн: 125, USD
- Ставка купона: 9.875%
- Цена размещения: 99.367
- Дата размещения: 26.01.07
- Дата погашения: 05.02.10
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Dresdner Kleinwort, Citigroup
- Рейтинги эмиссии: B1/B-/B-

С дебютным выпуском на международный рынок вышел Цеснабанк, разместив бумаги на 125 млн долл. под 9.875%. Аналогичному по уровню рейтинга трехлетнему выпуску Темірбанка облигации Цеснабанка уступают как по объему выпуска, так и по ставке купона — банк занял дороже на 62.5 б.п., что, видимо, связано с достаточно большим предложением казахского долга на первичном рынке.

Эмиссия: КазКоммерцБанк, 2012, GBP
- Заемщик/ SPV: Kazkommerts International B.V.
- Объем эмиссии, млн: 350, GBP
- Ставка купона: 7.625%
- Спред: Gilt10 + 220 bp
- Цена размещения: 99.962
- Дата размещения: 02.02.07
- Дата погашения: 13.02.12
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Dresdner Kleinwort, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB+/-

Эмиссия: КазКоммерцБанк, 2017
- Заемщик/ SPV: Kazkommerts International B.V.
- Объем эмиссии, млн: 750, EUR
- Ставка купона: 6.875%
- Спред: mid-swaps + 265 bp/ Bund10 + 288.5 bp
- Цена размещения: 99.277
- Дата размещения: 02.02.07
- Дата погашения: 13.02.17
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: ABN AMRO, Dresdner Kleinwort, JP Morgan
- Рейтинги эмиссии: Baa1/BB+/-

КазКоммерцБанк побил рекорд «Банка ТуранАлем» в Казахстане по объему сделки, разместив два транша еврооблигаций в евро и фунтах стерлингов на общую сумму около 1.65 млрд долл. В евро КазКоммерцБанк занял такую же сумму, что и «Альянс Банк», но на 5 лет дольше и на 1% дешевле, что объясняется более высоким уровнем кредитного рейтинга КазКоммерцБанка. В фунтах КазКоммерцБанк почти в два раза превысил объем и на 2 года срок дебютного выпуска в данной валюте сравнимого по уровню рейтинга «Банка ТуранАлем», но при этом заплатил на 50 пунктов больше.

УКРАИНА

Эмиссия: «ПриватБанк», 2012 (LPN)
- Код ISIN: XS0285182266
- Объем эмиссии, млн: 500, USD
- Ставка купона: 8.000%
- Спред: UST5 + 315 bp
- Цена размещения: 100
- Дата размещения: 25.01.07
- Дата погашения: 06.02.12
- Листинг: SWX
- Организаторы размещения: UBS
- Рейтинги эмиссии: Ba3/-/B

«ПриватБанк» — крупнейший в Украине по совокупным активам, акционерному капиталу, розничным депозитам и количеству филиалов; из четырех крупнейших банков он единственный находится в собственности резидентов. Это был первый выпуск украинского банка, произведенный согласно правилам S/144A, что дало американским инвесторам возможность инвестировать в украинские долги. Спрос достиг $800 млн, в книгу вошло 70 счетов. 46% бумаг приобрели британские инвесторы, 20% ушло в США, 9% — в Нидерланды, 5% бумаг взяла Дания, 4% — Швейцария, 3% — Германия. По типу инвестора распределение было следующим: фонды — 58%, банки — 34%, страховые компании — 4%, частные счета — 4%.

В отличие от предыдущего десятилетнего выпуска еврооблигаций с офертой через 5 лет, новые ноты были выпущены без опциона, объем выпуска более чем в три раза превышает предыдущий, а ставку купона удалось снизить на 75 б.п.

ГРУЗИЯ

Эмиссия: Банк Грузии, 2012 (LPN)
- Заемщик/ SPV: BG Finance B.V.
- Код ISIN: XS0283756624
- Объем эмиссии, млн: 200, USD
- Ставка купона: 9.000%
- Спред: mid-swap + 375 bp/ UST5 + 419 bp
- Цена размещения: 100
- Дата размещения: 01.02.07
- Дата погашения: 08.02.2012
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: Merrill Lynch
- Рейтинги эмиссии: B3/B+/B

Банк Грузии, крупнейший в Грузии по капиталу, активам и кредитам, разместил первый в стране выпуск корпоративных еврооблигаций на 200 млн долл. под 9%. Отметим, что банк разместил ноты под ставку купона, превышающую большинство сравнимых по рейтингу банковских выпусков Казахстана и Украины. «Мы довольны результатами размещения наших еврооблигаций. Merrill Lynch составил книгу на 600 млн долл. из более чем 100 счетов, мы увеличили объем эмиссии со 150 до 200 млн долл. Бонды размещались по правилу S, и география инвесторов выглядит следующим образом: около 30% — Англия, 14% — Азия, остальной спрос пришелся на Европу: в первую очередь — на Швейцарию и Германию, много счетов Прибалтики; российских инвесторов не было. По институциональному признаку: на хедж-фонды, инвестиционных менеджеров, банки и частные счета приходится по 25%», — сообщил Cbonds Ладо Гургенидзе, председатель правления Банка Грузии.

ЕВРООБЛИГАЦИИ, НОМИНИРОВАННЫЕ В РУБЛЯХ

Эмиссия: KfW, 2012, RUR
- Объем эмиссии, млн: 2000, RUR
- Ставка купона: 6.000%
- Цена размещения: 101.406
- Цена перед размещением: 99.781
- Дата размещения: 12.01.07
- Дата погашения: 14.02.12
- Листинг: Luxembourg S.E.
- Организаторы размещения: Toronto-Dominion Securities
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/AAA

KfW Group разместила первый выпуск еврооблигаций, номинированный в рублях. Германский государственный банк Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW) — один из крупнейших финансовых институтов страны. Его уставным капиталом владеют правительство Германии (80%) и федеральные земли (20%). KfW — официальный консультант Внешэкономбанка по созданию банка развития, также KfW реализует в России ряд программ, в частности, программу проектного финансирования.

Эмиссия: ЕБРР, 2012, RUR
- Объем эмиссии, млн: 2000, RUR
- Ставка купона: 6.000%
- Цена размещения: 101.345
- Цена перед размещением: 99.72
- Дата размещения: 12.01.07
- Дата погашения: 14.02.12
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: RBC Capital Markets
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/AAA

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) разместил пятилетние еврооблигации на 2 млрд руб. С 2005 года ЕБРР привлек 17.5 млрд рублей с целью финансирования различных российских проектов. ЕБРР еще в апреле 2003 года стал первой международной финансовой организацией с правом размещения ценных бумаг в РФ, но только в мае 2005 года ЕБРР разместил по закрытой подписке первый пятилетний рублевый заем на 5 млрд рублей с переменным купоном. Ставка первого купона установлена в 4.04% годовых, второго — 4.67%, третьего — 5.65%. ЕБРР в апреле 2006 года разместил второй выпуск пятилетних облигаций на 5 млрд рублей. По выпуску облигаций предусмотрен ежеквартальный купон, привязанный к плавающей ставке MosPrime. Процентная ставка по первому купону установлена банком в 5.56% годовых.

Эмиссия: Nordic Investment Bank, 2011, RUR
- Объем эмиссии, млн: 2000, RUR
- Ставка купона: 5.750%
- Цена размещения: 100.925
- Дата размещения: 16.01.07
- Дата погашения: 15.02.11
- Листинг: London S.E.
- Организаторы размещения: RBC Capital Markets
- Рейтинги эмиссии: Aaa/AAA/-

Скандинавский государственный Nordic Investment Bank (NIB) третьим вышел на рынок рублевых бондов. В отличие от двух предыдущих рублевых эмиссий, данный выпуск на один год имеет меньшую продолжительность обращения, также банку удалось снизить ставку купона на 25 базисных пунктов по сравнению с KfW и ЕБРР. Четырехлетние облигации выпущены в рамках программы среднесрочных заимствований банка.