Как ОБОЙТИ погашение?

Константин Васильев

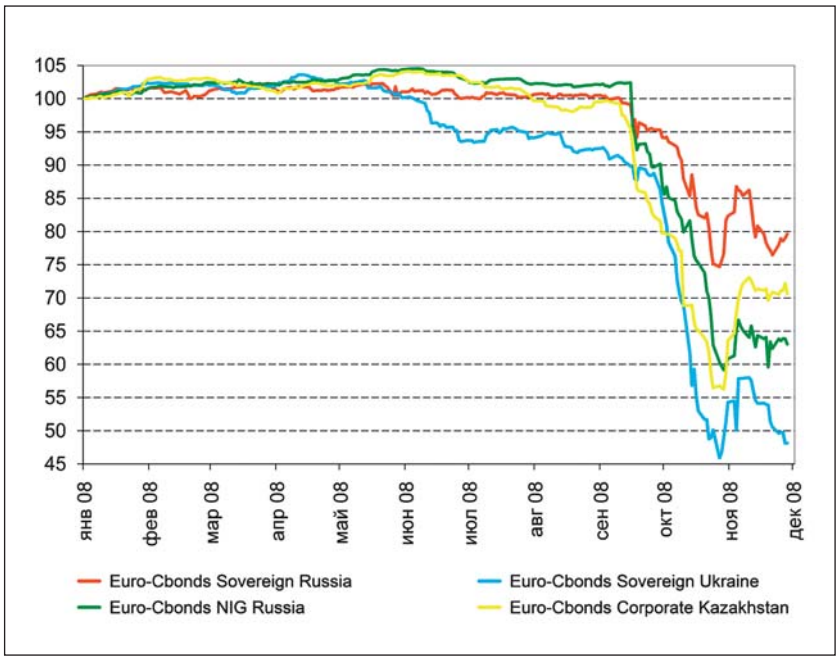
РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ В НОЯБРЕ 2008 ГОДА

Рост цен на российские еврооблигации, начавшийся в начале ноября на фоне снижения ставки ФРС и увеличения возможностей по рефинансированию с помощью ВЭБа, продлился, к сожалению, недолго. Держатели еврооблигаций негативно отреагировали на признаки возможной девальвации в стране: Банк России 11 ноября расширил коридор колебаний стоимости бивалютной корзины симметрично на 30 коп. в каждую сторону, объяснив свое решение созданием условий для повышения гибкости курсообразования. Данные действия ЦБ, повторившиеся еще два раза в конце месяца, повысили неуверенность инвесторов в российском долге. Негативные настроения были усилены ухудшающимися прогнозами экономики государства из-за продолжающегося снижения цен на нефть и ЗВР, направленных на решение проблем с рефинансированием. На развивающихся рынках в данный момент также наблюдались распродажи на фоне неопределенности в США из-за отказа от плана по спасению проблемных активов.

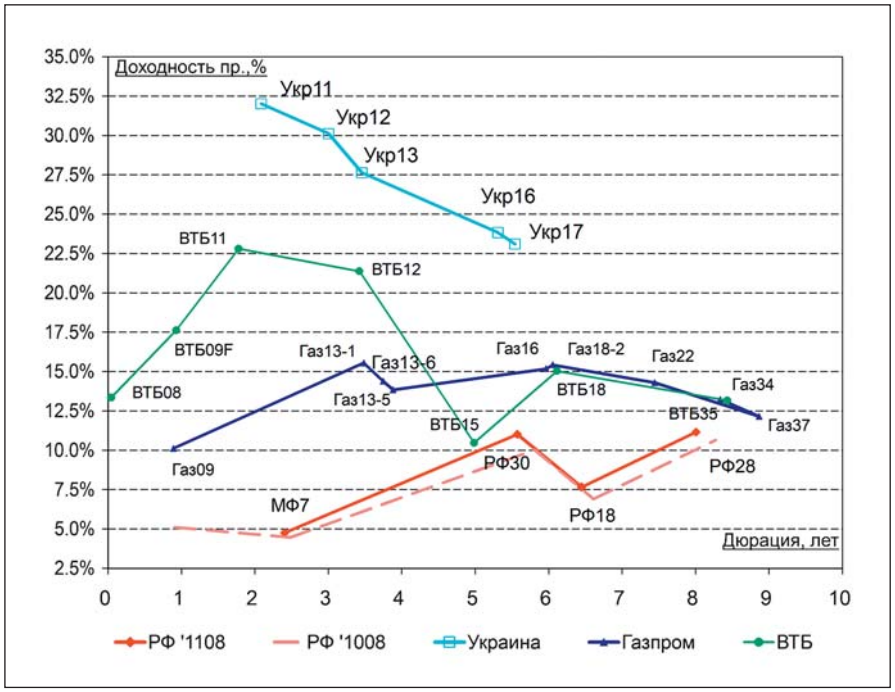
Индекс российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia упал за считанные дни с 86 пунктов до 79, доходность по индексу выросла с 8.5% до 10.5%. По итогам месяца индексы суверенных еврооблигаций снизились более чем на 2.5 пункта до 79.6. При этом индексы корпоративных еврооблигаций практически не изменились, а индекс бумаг с неинвестиционным рейтингом вырос на 3 пункта до 63 пунктов. На 7 пунктов показал рост индекс казахстанских еврооблигаций, в Украине индексы, наоборот, упали на 6 пунктов.

Спреды по индексу EMBI+ по России расширились на 170 пунктов, по Украине — на 310 пунктов до 718 и 2154 соответственно, хотя сводный индекс EMBI+ вырос только на 89 пунктов. Пятилетние CDS на российский долг достигли уровня в 700 пунктов. Доходность по России-30 на конец ноября составила 11%, увеличившись за месяц на 97 б.п. Индикативные корпоративные кривые доходности, наоборот, за месяц снизились: по ВТБ — на 150–200 б.п., по «Газпрому» — на 100 б.п.

Динамика индексов еврооблигаций России, Украины и Казахстана



Индикативные кривые доходности СНГ



ПОГАШЕНИЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ [1)]

В ноябре не было ни новых эмиссий, ни погашений еврооблигаций. Российским заемщикам удалось обойтись без существенных выплат, не считая выплат купонов на общую сумму около $780 млн. По самому крупному выпуску — ВТБ на 30 млрд руб., выпущенному компанией VTB Capital S.A., — с согласия 100% держателей нот было принято решение внести поправки в сроки и условия эмиссии. В частности, с 13 ноября принято решение о продлении срока обращения нот до 28 ноября 2012 года. С 28 ноября процентная ставка по данным бумагам составит 12%. Кроме того, по еврооблигациям предусмотрен пут-опцион по требованию держателей нот.

ОАО «РБК информационные системы» 28.11.2008 заключило соглашение с Barclays о временном продлении срока погашения годовых кредитных нот (CLN), выпущенных в ноябре 2007 г. на $45 млн. В настоящее время переговоры с Barclays продолжаются.

Более крупные заемщики, наоборот, пытаются сэкономить на кризисе и начинают программы по выкупу бумаг (buy back). К УРСА-Банку и НОМОС-БАНКУ хочет присоединиться банк «Ренессанс Кредит». Банк намерен выкупать собственные облигации за половину их начальной стоимости. Банк готов потратить на выкуп бумаг $85 млн. В компании сообщили, что будут приобретать бумаги номиналом $1 тыс. по цене не более 49% от номинала. Банк намерен купить бонды на сумму не более $85 млн. Сбор заявок от держателей бумаг, где они смогут указать количество и желаемую цену, банк будет проводить до 5 декабря. Цена выкупа будет определена в ходе аукциона 8 декабря. По неофициальным источникам, выкупают свои долги также банки «Русский Стандарт» и «Петрокоммерц».

Выкуп своего внешнего долга выгоден банкам, так как они в данном случае получают прибыль от переоценки. Еще одним вариантом заработка для инвестбанкиров стали услуги по реструктуризации и обмену еврооблигаций. А инвесткомпания «Ренессанс Капитал» планирует запустить второй фонд инвестиций на $20–40 млн в проблемные активы (distressed assets), после того как первый на $21 млн уже проинвестирован. Рынок еврооблигаций, дающий доходность в 20–30%, привлекает многих участников рынка, интересуются сегментом уже и частные лица. Эксперты ожидают рост оттока инвестиций с рынка акций на долговой валютный рынок.

На рынке появились первые технические дефолты: РТМ не смог пройти оферту по нотам на $55 млн, выпущенным C.R.R. B.V. под 15%. 30% РТМ Эдуард Вырыпаев продал банку «КИТ Финанс» и инвесткомпании «Финам», чтобы расплатиться с кредиторами. ОАО «РТМ» создано в 2005 году холдингом «Марта» Георгия Трефилова и самарской ГК «Время» Эдуарда Вырыпаева. Холдинг «Марта» также не смог погасить CLN на $100 млн, выпущенные CF Structured Products B.V. для кредита MARTA Unternehmensberatung GmbH (Austria).

В Украине также две компании находились на грани технического дефолта. Участники рынка были обеспокоены обслуживанием еврооблигаций на $175 млн компании «Девелоперская компания «XXI Век» (Киев), но

[1)] *Таблица со всеми новыми, погашаемыми и планируемыми выпусками еврооблигаций в СНГ доступна только подписчикам электронной версии журнала.*

Погашение еврооблигаций в прошедшем и текущем месяцах

№	Эмиссия	Погашение	Объем, млн	Валюта	Купон	SPV	Организаторы	Комментарий
1	Холдинг МАРТА, 2008 (CLN)	01.11.2008	100	USD	24.000%	MARTA Unternehmensberatung GmbH (Austria) / CF Structured Products B.V.	КИТ	Технический дефолт
2	ДОН-Строй, 2010 (LPN)	PUT 01.11.08	150	USD	10.000%	EMERGING MARKETS STRUCTURED PR	Альфа-Банк	Большая часть выпуска погашена
3	РТМ, 2009, CLN	PUT 16.11.08	55	USD	15.000%	C.R.R. B.V.	ТРАСТ	Технический дефолт
4	РБК ИС, 2008 (CLN)	27.11.2008	45	USD	11.250%	RBC Investments Cyprus	Barclays Bank Plc	Изменены параметры выпуска — продлен
5	ВТБ, 2008-3 (LPN)	28.11.2008	30000	RUR	7.250%	VTB Capital SA	ВТБ	Изменены параметры выпуска — продлен
6	Red Square, 2008 (CDO)	30.11.2008	6700	RUR	13.250%	Red Square	JP Morgan, Зенит (менеджер)	Частная сделка/ нет данных
	Итого к погашению в РФ в ноябре		0					
1	Москоммерцбанк, 2008 (Warehouse)	01.12.2008	311	USD		Moscow Stars 2 B.V.	ABN AMRO, RZB Group	
2	Татфондбанк, 2008-2 (CLN)	06.12.2008	30	USD	10.750%	C.R.R B.V.	ТРАСТ	
3	ТНТ, 2010 (LPN)	11.12.2010	60	USD	9.250%	Rubrika Finance Company Limited	Газпромбанк и J. P. Morgan	PUT 08.12.2008
4	ВТБ, 2008 (LPN1)	11.12.2008	550	USD	6.875%	VTB Capital S.A.	Deutsche Bank и UBS	
5	Нутринвестхолдинг, 2008 (LPN)	11.12.2008	50	USD	8.750%	HSBC FINANCE CORP	BCP Securities	
6	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2008 (LPN)	12.12.2008	250	USD	7.900%	Finans Russia Capital S.A.	Merrill Lynch	
7	РОСДОРБАНК, 2008 (CLN)	18.12.2008	20	USD	9.250%	Golden Ring Finance S.A.	Росбанк	
8	Русская медная компания, 2008 (CLN)	20.12.2008	100	USD	9.250%	Russian Copper Company Limited/ EM Structured Products B.V.	Альфа-Банк	
9	Банк Ренессанс Капитал, 2008-3 (LPN)	21.12.2008	30	USD	12.000%	E.M.I.S.	Ренессанс Капитал	
10	Холдинг Проф-Медиа, 2008 (LPN)	21.12.2008	250	USD	10.750%	PM Invest Company Limited	Ренессанс Капитал	
11	Северстальтранс, 2010 (CLN)	22.06.2010	175	USD	8.500%	Transportation invest	ING	PUT 22.12.2008
	Итого к погашению в РФ в декабре		1826					

в компании были приняты превентивные шаги, корректировка стратегии, и купон в размере $8.75 млн был выплачен. Национальная акционерная компания «Нафтогаз Украины» получила право отсрочить публикацию своей консолидированной аудированной отчетности по международным стандартам за 2007 год с конца июля до конца декабря 2008 года. Соответствующее решение приняли держатели еврооблигаций компании, говорится в сообщении Standard Bank London Holdings Plc. «Нафтогаз Украины» объяснил задержку публикации отчетности ликвидацией совместного предприятия «УкрГаз-Энерго», в котором НАК принадлежит 50% акций. «Нафтогаз Украины» до текущего момента находился в состоянии технического дефолта по облигациям на $500 млн с погашением в 2009 году из-за нарушения сроков опубликования отчетности за 2007 год, что, по оценкам международных рейтинговых агентств, может повлечь за собой кросс-дефолт объемом до $2.4 млрд. Киевская городская администрация отказалась от намерений привлечь в этом году внешний заем на сумму до $200 млн.

LOANS.CBONDS

СИНДИЦИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ

ИНФОРМАЦИОННЫЙ РЕСУРС

Loans.Cbonds.info

Синдицированное кредитование в России и СНГ

Ресурс, расположенный по адресу www.Loans.Cbonds.info, нацелен на предоставление полной и максимально оперативной информации по синдицированным кредитам заемщиков из России, СНГ и Балтии на русском и английском языках.

Основное содержание сайта Loans.Cbonds составляют новости, аналитические материалы, индикаторы рынка, и база данных по синдицированным кредитам.

Инструмент синдицированного кредита по своей сути довольно близок к долговым бумагам, поэтому Cbonds с 2005 года ведет новостную ленту и базу данных по таким сделкам.

НАДЕЕМСЯ НА ВЗАИМОВЫГОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО!

http://loans.cbonds.info