



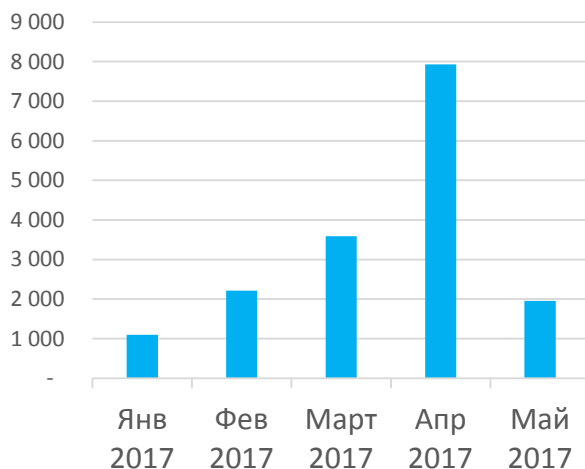


Перспективы новых размещений
эмитентами из стран СНГ, Кавказа и
Балтии еврооблигаций в 2017 году:
знакомые эмитенты и
дебютанты рынка

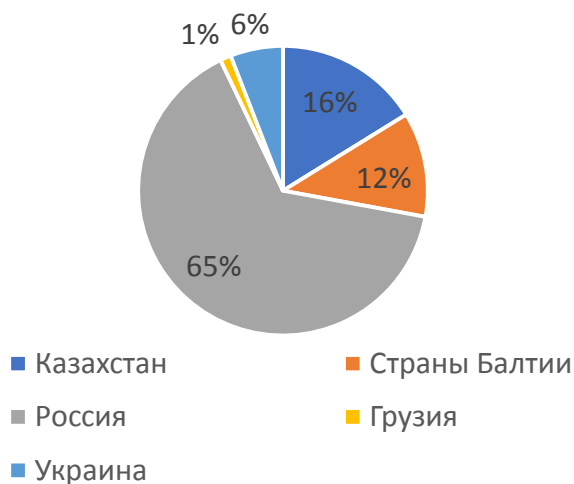
НОВЫЕ ВЫПУСКИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ В 2017 ГОДУ

Объем выпущенных в за 5 мес 2017 г эмитентами СНГ, Кавказа и стран Балтии еврооблигаций составил более \$16,9 млрд. Для сравнения: за весь 2016 год объем выпуска составил \$22,5 млрд.

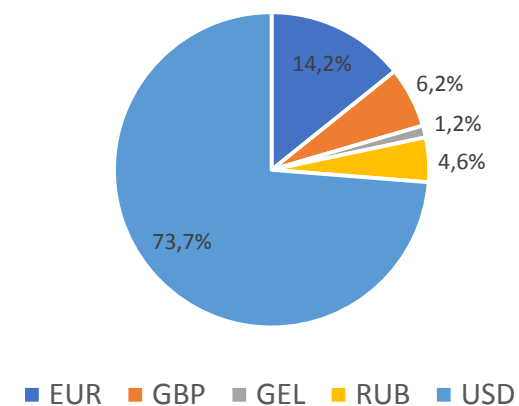
Совокупный объем новых выпусков Еврооблигаций стран СНГ и Балтии в 2017 г.



Географическое распределение новых выпусков еврооблигаций в 2017 году



Распределение новых выпусков еврооблигаций по валютам в 2017 году



НАИБОЛЕЕ АКТИВНЫЕ ЭМИТЕНТЫ

- KazMunayGas – 3 выпуска на общую сумму \$2,750 млн
- Gazprom – 2 выпуска на общую сумму \$1,800 млн
- Lithuania Government – 2 выпуска на общую сумму €1,300 млн
- Credit Bank of Moscow – 2 выпуска на общую сумму \$1,300 млн
- Rusal - 2 выпуска на общую сумму \$1,100 млн (Без учета Panda bonds)

ОПЕРАЦИИ ЭМИТЕНТОВ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ В РАМКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ НОВЫХ ВЫПУСКОВ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- Март 17: Borets Finance - выкуп облигаций 2018 года, выпуск 5-летних облигаций
- Апрель 17: IMH(KOKS) - выкуп облигаций 2018 года, выпуск 5-летних облигаций
- Апрель 17: MHP SA - выкуп облигаций 2020 года, выпуск 7-летних облигаций
- Май 2017: VimpelCom (VEON) объявил о выкупке облигаций 2018, 2021 и 2020 гг, выпуске 2х траншей «среднесрочных» облигаций

УЛУЧШЕНИЕ КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА

- **BORETS:**

- 03/29/2017 Moody's изменил outlook на positive
- 04/28/2017 S&P повысил рейтинг с B+ до BB-

- **МНР:**

- 05/04/2017 Fitch изменил outlook на positive
- 04/18/2017 S&P изменил outlook на positive

- **ІМН(КОКС):**

- 04/18/2017 Moody's изменил outlook на positive
- 04/18/2017 S&P изменил outlook на positive

УДЕШЕВЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ

- **BORETS:**

- 03/03/17 BORFIN 7 $\frac{5}{8}$ 09/26/18 YTM 5.62% vs BORFIN 6 $\frac{1}{2}$ 04/07/22 YTM 6.5%

- **MHP:**

- 04/18/17 MHPSA 8 $\frac{1}{4}$ 04/02/20 YTM 7.58% vs MHPSA 7 $\frac{3}{4}$ 05/10/24 YTM 7.75%

- **IMH(KOKS):**

- 04/18/17 IMHRUS 10 $\frac{3}{4}$ 12/28/18 YTM 8.22% vs IMHRUS 7 $\frac{1}{2}$ 05/04/22 YTM 7.5%

Win-Win?

Новые выпуски, выпущенные в рамках операций по управлению задолженностью, продемонстрировали хорошие результаты:

- BORETS (BORFIN 6 ½ 04/07/22) с 04/04/17 изменение цены со 100% до 106,7%
- МНР (МНPSA 7 ¾ 05/10/24) с 05/27/17 изменение цены со 100% до 101,5%
- ИМН(КОКС) (ИМHRUS 7 ½ 05/04/22) с 04/26/17 изменение цены со 100% до 102,5%

(по состоянию на 06/06/17)



ОБРАТНАЯ СВЯЗЬ

Eftapaton Court, 256 Makarios Avenue
P.O.Box 53180, Limassol CY-3301 Cyprus

E-MAIL: Info@meritkapital.com

ТЕЛ.: +357 25 857700