



ГАЗПРОМБАНК

Обзор сделок иностранных заёмщиков на российском долговом рынке в 2019 году

А.К. Руденко

Управляющий директор

«Газпромбанк» (Акционерное общество)

г. Санкт-Петербург
05 декабря 2019 г.

<p>Москва 23 декабря 2010</p>  <p>Министерство финансов Республики Беларусь</p> <p>Выпуск государственных облигаций серии 01 с купоном 8,70% годовых</p> <p>7 000 000 000 РУБ</p> <p>Срок обращения 2 года</p>	<p>Москва 12 декабря 2011</p>  <p>uranium one</p> <p>Выпуск облигаций серии 01 с купоном 9,75% годовых</p> <p>14 300 000 000 РУБ</p> <p>Срок до oferty 5 лет</p>	<p>Москва 13 июня 2017</p>  <p>ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ</p> <p>Выпуск облигаций серии 01 с купоном 8,75% годовых</p> <p>15 000 000 000 РУБ</p> <p>Срок обращения 5 лет</p>	<p>Москва 09 июля и 30 сентября 2019</p>  <p>евроопт</p> <p>Выпуск облигаций серии 01 с купоном 10,95% годовых</p> <p>5 000 000 000 РУБ основной выпуск + 5 000 000 000 РУБ доп. выпуск</p> <p>Срок 5 лет Амортизация</p>	<p>Москва 07 августа 2019</p>  <p>Министерство финансов Республики Беларусь</p> <p>Выпуски государственных облигаций серий 03 и 04 с купоном 8,65% годовых</p> <p>5 000 000 000 РУБ 5 000 000 000 РУБ</p> <p>Срок обращения 3 года</p>
---	--	---	--	---

<ul style="list-style-type: none"> ✓ Эмитент – иностранное государство ✓ Листинг – Московская Биржа 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Эмитент – иностранная компания ✓ Листинг – Московская Биржа ✓ Привлечение рублевого финансирования со свопом в USD 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Эмитент – российское общество – SPV (ООО «КТЖ Финанс») ✓ Обеспечение – поручительство иностранной компании (АО «НК «КТЖ») в рамках Проспекта ✓ Двойной листинг – Московская Биржа и Казахстанская фондовая биржа ✓ Не менее 20% эмиссии было предложено инвесторам через Казахстанскую фондовую биржу (требование законодательства) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Эмитент – российское общество – SPV (ООО «Ритейл Бел Финанс») ✓ Обеспечение – поручительство иностранной компании (ООО «Евроторг») в виде публичной безотзывной оферты ✓ Листинг – Московская Биржа ✓ Присвоение кредитного рейтинга выпуску от российского рейтингового агентства (Эксперт РА) ✓ Ковенанты на базе лучших практик рынка еврооблигаций 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Эмитент – иностранное государство ✓ Листинг – Московская Биржа ✓ Получение налогового заключения от налогового консультанта
---	--	--	--	---

<p>СТАТИСТИКА:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 7,65 млрд руб. – объем общего спроса ✓ 11 инвесторов ✓ 100% спроса – со стороны банков 	<p>СТАТИСТИКА:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 18,3 млрд руб. – объем общего спроса ✓ 6 инвесторов ✓ 94% спроса – со стороны банков 	<p>СТАТИСТИКА:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 18 млрд руб. – объем общего спроса 	<p>СВОДНАЯ СТАТИСТИКА:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 25 млрд руб. – объем общего спроса ✓ 4,6 млрд руб. – пенсионные деньги ✓ 0,5 млрд руб. – нерезиденты ✓ 1,1 млрд руб. – физ. лица 	<p>СТАТИСТИКА:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 45 млрд руб. – объем общего спроса ✓ 2,5 млрд руб. – нерезиденты ✓ 1,5 млрд руб. – физ. лица
--	--	--	---	--

Обзор размещения государственных облигаций Республики Беларусь серий 03 и 04 на российском рынке

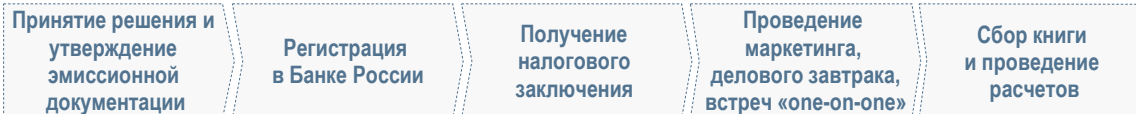
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эмитент	Республика Беларусь в лице Министерства финансов Республики Беларусь
Рейтинги Эмитента	–/В/В
Объем	2 выпуска по 5 млрд рублей
Ставка купона (дох-ть)	8,65% годовых (8,84% годовых)
Срок обращения	3 года
Купонный период	182 дня
Порядок размещения	Букбилдинг

МАРКЕТИНГ

Начало премаркетинга	10 июля 2019
Ставка премаркетинга	9,10-9,35% годовых
Дата книги	30 июля 2019
Дата расчетов	07 августа 2019

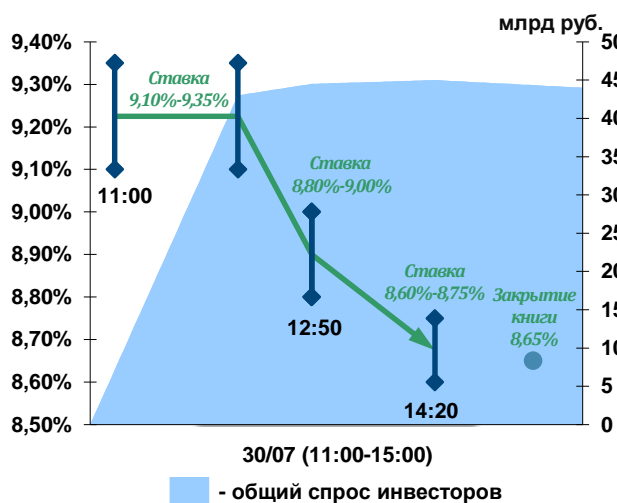
✓ КЛЮЧЕВЫЕ ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ СДЕЛКИ



✓ ИТОГИ СДЕЛКИ

- ✓ **Первоклассная дистрибуция**, в книгу поступило более 60 заявок со стороны **широкого круга институциональных инвесторов**, включая спрос от российских банков, управляющих и инвестиционных компаний, **новых имён инвесторов-нерезидентов** на российском рынке, а также физических лиц общим объемом 45 млрд руб.
- ✓ **Размещение рублевых облигаций Республики Беларусь установило ориентир** на российском рынке как для последующих размещений Республики, так и для размещений других иностранных суверенных и корпоративных эмитентов
- ✓ Эквивалентная долларовая доходность купона 8,65% в рублях на 3 года предполагает **дисконт к кривой USD еврооблигаций Республики Беларусь** в размере около **30 б.п.** в терминах Z-спреда.

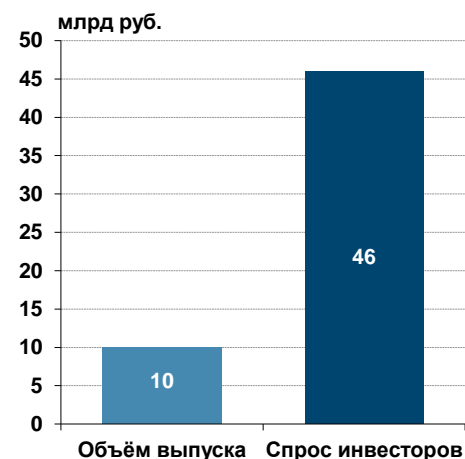
✓ ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



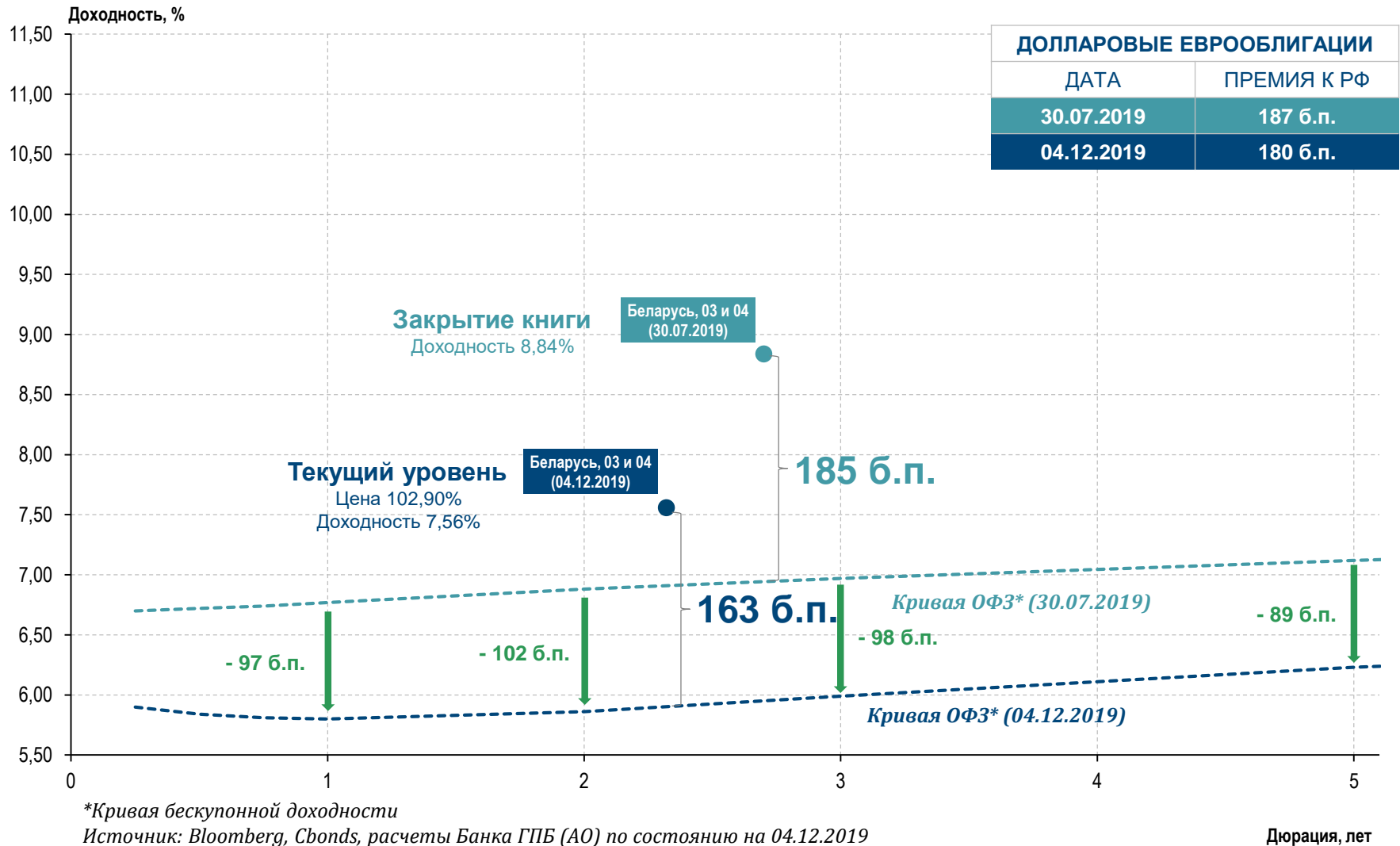
✓ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ



✓ ОБЩИЙ СПРОС



ЦЕНОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИЙ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ



Обзор дебютного размещения облигаций лидера ритейла Республики Беларусь ООО «Евроторг» серии 01 на российском рынке

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эмитент	ООО «Ритейл Бел Финанс»
Рейтинг выпуска	ruA- (EXP) от Эксперт РА
Оферент	ООО «Евроторг» (Респ. Беларусь)
Рейтинги Оферента	–/B-/B–/byA+ (Эксперт РА)
Объем	5 млрд рублей
Ставка купона (дох-ть)	10,95% годовых (11,41% годовых)
Досрочное погашение	5 лет (дюр. 3,44 года)
Срок обращения	10 лет
Купонный период	91 день
Порядок размещения	Букбилдинг

МАРКЕТИНГ

Начало премаркетинга	22 мая 2019
Ставка премаркетинга	11,00%-11,50% годовых
Дата книги	05 июля 2019
Дата расчетов	09 июля 2019

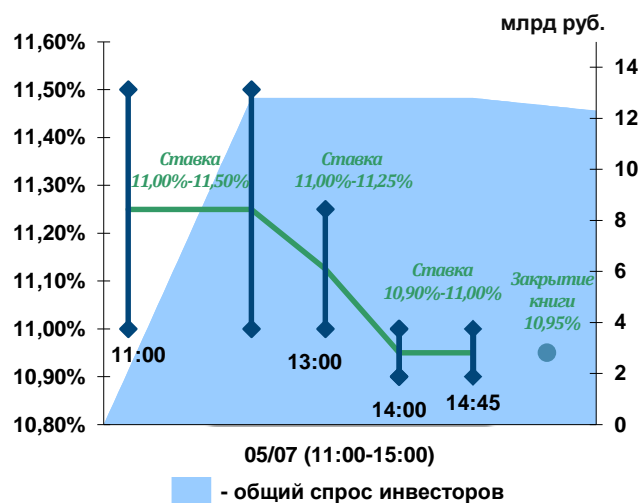
✓ КЛЮЧЕВЫЕ ЭТАПЫ ПОДГОТОВКИ СДЕЛКИ



✓ ИТОГИ СДЕЛКИ

- ✓ В ходе **6-недельного премаркетинга** проведена активная работа с инвесторами, в том числе деловой завтрак при участии Министерства финансов Республики Беларусь на Московской Бирже
- ✓ Всего в книгу поступило более **30 заявок** общим объемом около **13 млрд руб.** со стороны управляющих компаний, банков, инвестиционных компаний, физических лиц и **новых имён инвесторов-нерезидентов** на российском рынке
- ✓ **Повышенный спрос** на облигации ООО «Евроторг» позволил сформировать **рыночный ориентир** для иностранных заёмщиков на российском рынке
- ✓ Сделка стала также **эталонной по структуре** – были применены **лучшие практики рынка еврооблигаций** в части ковенант, привлечены **юридические консультанты** по российскому и белорусскому праву

✓ ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК

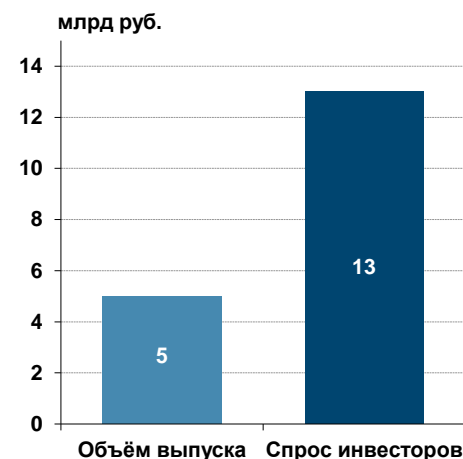


✓ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

согласно аллокации



✓ ОБЩИЙ СПРОС



Обзор размещения дополнительного выпуска облигаций ООО «Евроторг» серии 01 на российском рынке

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эмитент	ООО «Ритейл Бел Финанс»
Рейтинг выпуска	ruA- (Эксперт РА)
Оферент	ООО «Евроторг» (Беларусь)
Рейтинги Оферента	-/B-/B-/byA+ (Эксперт РА)
Объем размещения	5 млрд рублей
Ставка купона	10,95% годовых
Цена размещ. (дох-ть)	103,00% (10,41% годовых)
Досрочное погашение	5 лет (дюр. 3,22 года)
Срок обращения	10 лет
Купонный период	91 день
Порядок размещения	Букбилдинг по цене

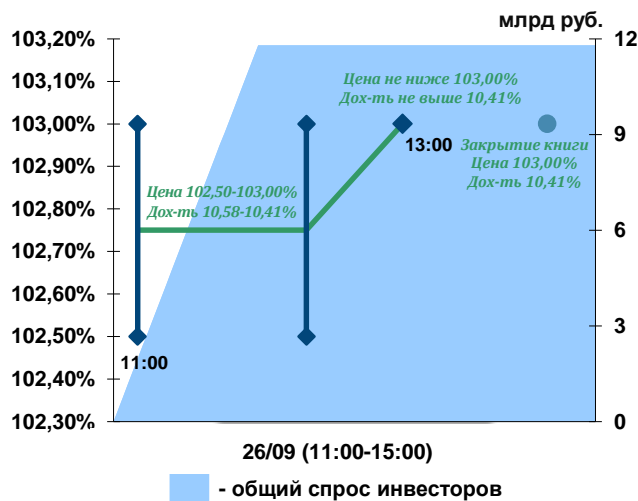
МАРКЕТИНГ

Начало премаркетинга	20 сентября 2019
Ориентир по цене	102,50-103,00% от номинала
Дата книги	26 сентября 2019
Дата расчетов	30 сентября 2019

ИТОГИ СДЕЛКИ

- Дополнительный выпуск облигаций лидера ритейла Республики Беларусь компании Евроторг на российском долговом рынке
- Всего в книгу поступило **35 заявок** общим объёмом около **12 млрд руб.** со стороны банков, управляющих и инвестиционных компаний, нерезидентов, а также физических лиц
- Повышенный спрос на облигации (более чем 2-кратная переподписка) позволил зафиксировать цену размещения по верхней границе маркетируемого ориентира на уровне **103,00%**, что эквивалентно доходности **10,41%** годовых
- Спред доходности к ОФЗ при доразмещении сужен до **368 б.п.** (на **51 б.п.** меньше спреда при первоначальном размещении)
- Общий объём выпуска в обращении по итогам размещения дополнительного выпуска облигаций составил **10 млрд руб.**

ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК

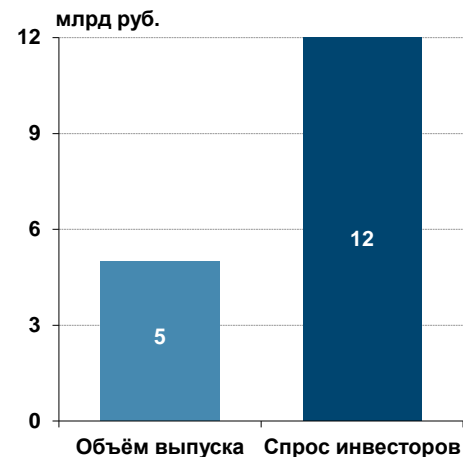


РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

согласно аллокации

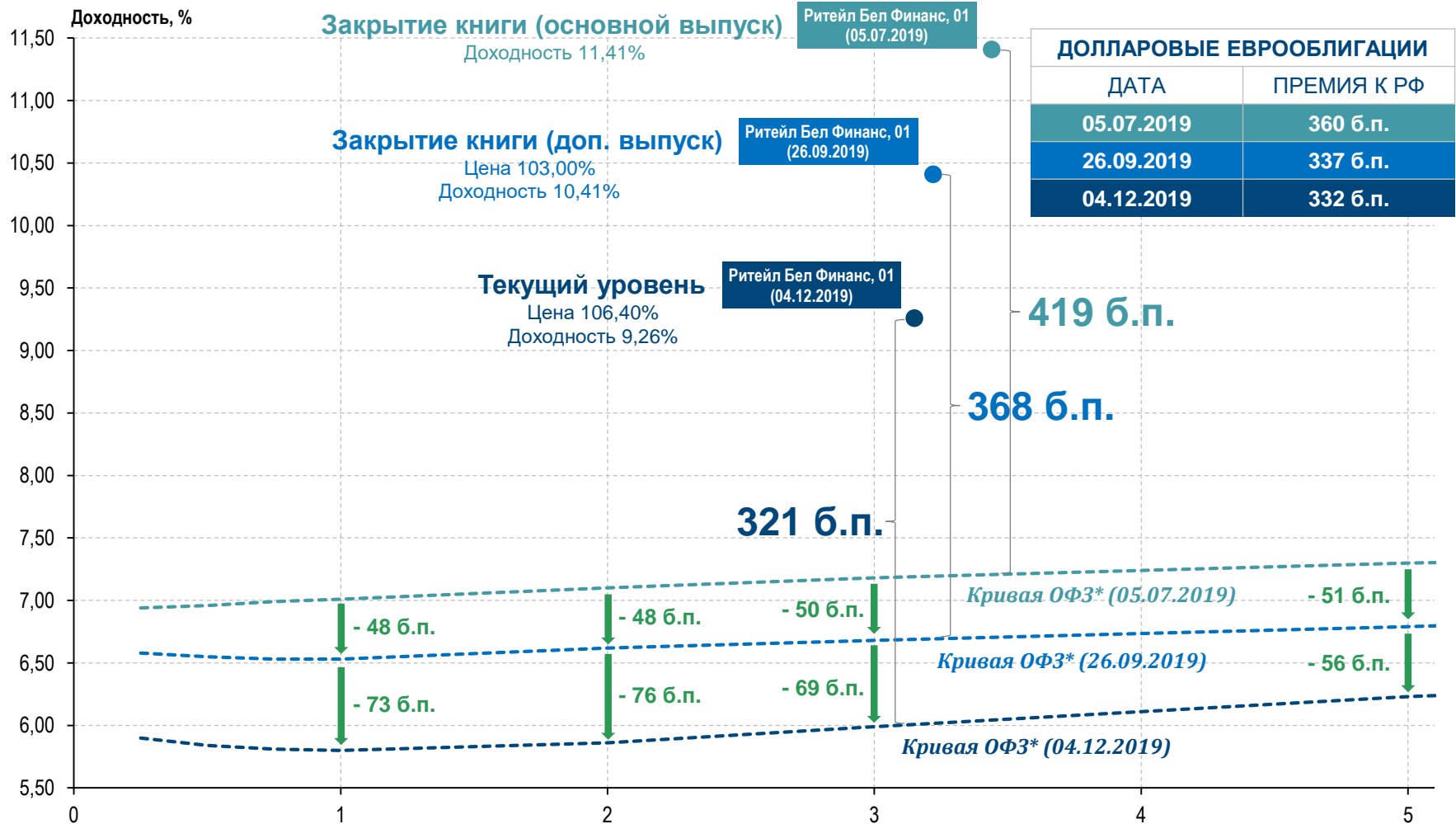


ОБЩИЙ СПРОС





ЦЕНОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИЙ ООО «ЕВРОТОРГ»



*Кривая бескупонной доходности

Источник: Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ГПБ (АО) по состоянию на 04.12.2019

Дюрация, лет



ГАЗПРОМБАНК

Алексей Руденко

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР

ДЕПАРТАМЕНТ ИНСТРУМЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Тел.: + 7 (495) 983-18-64

E-mail: Alexey.Rudenko@gazprombank.ru

«Газпромбанк» (Акционерное общество)

ДЕПАРТАМЕНТ ИНСТРУМЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Почтовый адрес:

Россия, 117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63

Фактический адрес:

Россия, 119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 7

Телефон: +7 (495) 139-08-53

E-mail: RUBDCM@gazprombank.ru