



В течение двух-трех недель [правительство Николая Азарова](#) планирует провести частное размещение еврооблигаций. "Минфин готовит выпуск еврооблигаций и планирует их частное размещение. Правда, еще не совсем ясно, выйдет он с ними до принятия [бюджета](#) или после", — сообщил "Делу" источник в Минфине. Основные параметры планируемой эмиссии он назвать не смог — этот вопрос до сих пор до конца не решен.

По оценкам аналитиков, объем частного выпуска суверенных еврооблигаций может составить от \$0,5 млрд до \$1 млрд, доходность — от 6 до 8% годовых. Частное размещение позволит правительству в кратчайшие сроки привлечь ресурсы для финансирования бюджетного дефицита. Как сообщалось, замминистра финансов Андрей Кравец заявил о том, что в мае-июне правительство может провести публичное размещение еврооблигаций.

Представители украинского инвестиционного сообщества подтверждают, что на рынке есть информация о готовящемся закрытом выпуске евробондов. "Известно, что планируется выпуск бумаг объемом \$500 млн в ближайшие две-три недели", — утверждает аналитик крупной инвестиционной компании.

Хотя другие эксперты и не исключают, что объем первого посткризисного выпуска евробондов может быть увеличен. "По ситуации на рынке можно ожидать выпуск объемом \$0,7-1 млрд", — считает старший аналитик инвесткомпания "Тройка Диалог" Антон Табах. Проведение Кабмином срочного закрытого размещения еврооблигаций не очень большого объема все аналитики объясняют одинаково — Минфину безотлагательно нужны ресурсы.

"Закрытое размещение проводится среди небольшого круга инвесторов, что поможет сэкономить время для Минфина. Правительству нужен выпуск небольшого объема евробондов, чтобы закрыть текущие проблемы", — говорит начальник отдела анализа финансовых рынков ING Bank Украины Александр Печерицын. Похожего мнения придерживается и аналитик из BG Capital Виталий Ваврищук. "По всей видимости, Минфин планирует привлечь ресурсы в максимально короткие сроки, и у них имеются договоренности с инвесторами, которые готовы предоставить ресурсы на протяжении нескольких недель", — полагает он. По оценкам экспертов из "Ренессанс Капитал", дефицит бюджета в апреле может превысить 10 млрд грн, поэтому привлечение \$0,5-1 млрд могло бы стать существенным подспорьем правительству.

Участники рынка солидарны в том, что новый выпуск суверенных бумаг Украины будет иметь спрос среди западных инвесторов. "Суверенных заемщиков на первичном рынке немного, и Украина предлагает достаточно хорошую доходность в нынешнюю эпоху рекордно низких процентных ставок", — утверждает Антон Табах.

Мнения экспертов подтверждают и вчерашние события вокруг размещения евробондов Укрэксимбанка. Напомним, что банк вчера завершил формирование книги заявок на выпуск новых еврооблигаций на сумму \$500 млн. с доходностью 8,375% годовых, при

этом спрос на новые бонды в девять раз превысил предложение. Большинство аналитиков полагает, что доходность суверенных евробондов будет на 1-2 процентных пункта ниже, чем у облигаций "Укрэксима". "Думаю, что скорее всего это будут ресурсы сроком минимум на 5 лет и стоимостью 6,5-7,5%", — говорит Виталий Ваврищук. "Ориентир по доходности — 7,5%, срок обращения около 5-7 лет", — соглашается с коллегой старший аналитик Astrum Investment Management Сергей Фурса.

Впрочем, эксперты называют и ряд негативных факторов, которые могут привести к удорожанию [госдолга](#). "Закрытый выпуск, не-принятый бюджет и не налаженные отношения с МВФ влияют на доходность, поэтому, скорее всего, доходность составит около 6,5-8%", — считает Александр Печерицын.

13 апреля Россия начала road show своих суверенных еврооблигаций. По оценкам аналитиков, объем этого выпуска может составить до \$5 млрд., а доходность — 4,5-5,5% годовых. Организаторами выпуска суверенных еврооблигаций правительство РФ выбрало Barclays Capital, Citibank, Credit Suisse и "ВТБ Капитал". Напомним, что это первое размещение российских еврооблигаций с 1998 года.

Источник: [Обозреватель](#)