Долговой рынок Азербайджана серьезно пострадал во время спада на мировых финансовых рынках. Объем государственных облигаций в обращении сократился более чем в четыре раза и составляет около 100 млн манат. Не лучше обстоят дела и в корпоративном секторе: несмотря на его рост с 86 млн манат в 2008 году до 140 млн манат в 2010 году, 55% этого объема приходится на Азербайджанский ипотечный фонд.

Перетягивание маната

Сегменты рынка	2010 (30.04.10)		2009 (30.04.09)		Процентное соотношение объема
	Объем сделок AZN	Количество сделок	Объем сделок AZN	Количество сделок	
ГО (МФ АР, размещение)	104 271 460.93	38	149 463 834.10	80	69.76%
ГО (МФ АР, вторичный рынок)	53 864 765.96	10	133 938 054.04	69	40.22%
ГО: итого	158 136 226.89	48	219 688 406	149	55.80%
НОТ (ЦБ АР, (размещение)	61 552 178.99	58	185 906 325.68	103	33.11%
НОТ (ЦБ АР, (вторичный рынок)	0.00	0	64 784 623.64	35	0.00%
НОТ: итого	61 552 178.99	58	250 690 949.32	138	24.55%
Рынок ГЦБ: итого	219 688 406	106	470 379 355	287	23.89%

Источник: БФБ

Таблица 1
Итоги торгов государственными ЦБ на БФБ (январь-апрель 2009–2010 гг.)

Владимир ГЛУШКОВ,
специалист отдела, Cbonds

Согласно официальной статистике, в 2009 году ВВП Азербайджана вырос на 9.3% по сравнению с 2008 годом. Такой рост был достигнут благодаря ценам на нефть, которые находились в диапазоне $45–50 в первом квартале 2009 года и на уровне $60–85 в течение следующих кварталов. Доля нефтяного сектора в ВВП страны составляет более 60%. В то же время, годовая инфляция составила лишь 1.5% в сравнении с 21% в 2008 году. Это подтверждает факт сильного падения потребительских расходов и замещения их государственными инвестициями, в том числе с использованием средств из нефтяного фонда Азербайджана. Национальная валюта Азербайджана — манат — значительно зависит от цен на нефть и сейчас занимает сильные позиции по отношению

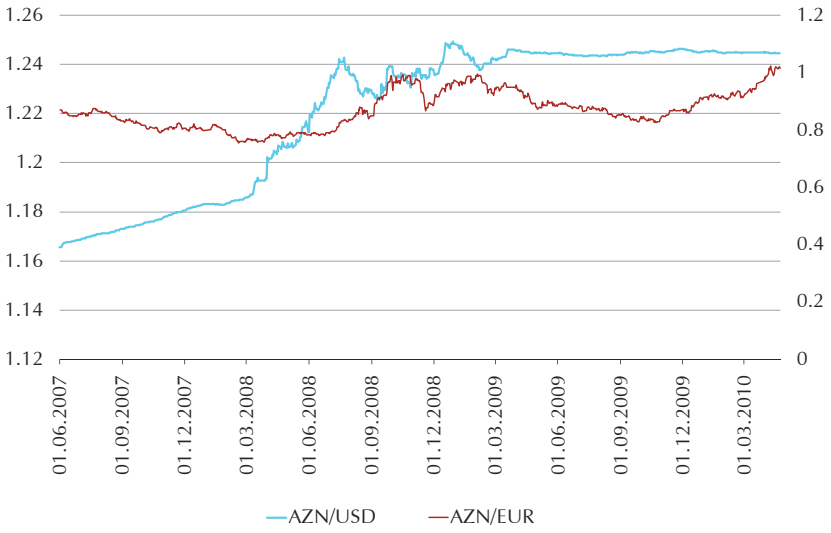


Рисунок 1
Изменение курса азербайджанского маната к доллару США и евро

Источник: БФБ

Сегменты рынка	2010 (30.04.10)		2009 (30.04.09)		Процентное соотношение объёма
	Объем сделок AZN	Количество сделок	Объем сделок AZN	Количество сделок	
Корпоративные облигации (размещение)	30 407 516.26	46	0.00	0	-
Корпоративные облигации (вторичный рынок)	24 434 819.55	20	4 385 049.00	13	557.23%
КО: итого	54 842 335.81	66	4 385 049.00	13	1250.67%

Источник: БФБ

Таблица 2
Итоги торгов корпоративными облигациями на БФБ (январь-апрель 2009–2010 гг.)

КОЛИЧЕСТВО РАЗМЕЩЕНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ С ЯНВАРЯ ПО АПРЕЛЬ 2010 ГОДА ПО СРАВНЕНИЮ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ ПРОШЛОГО ГОДА СОКРАТИЛОСЬ БОЛЕЕ ЧЕМ В ДВА РАЗА

к другим валютам, в том числе благодаря политике ЦБ Азербайджана, который проводит валютные интервенции для его поддержки, когда цены на углеводороды в мире падают. В то время как российский рубль и казахстанский тенге были девальвированы, азербайджанский манат укрепился по отношению ко всем мировым валютам. Это дало субсидию импорту и негативно сказалось на производителях внутри страны. Напомним, что доля импорта в структуре потребления страны превышает 40%. Поэтому совокупность этих факторов спровоцировала дефляцию за несколько месяцев 2009 года и резкое снижение инфляции по сравнению с показателями предыдущего года.

В 2009 году в секторе корпоративных облигаций Азербайджана состоялись размещения всего четырех заемщиков: AZEL, Invest Kredit, Finans Leasing и Азербайджанского ипотечного фонда. В 2010 году на рынок вышли Omni Finance, Invest Kredit, Qavqaz Lizinq и Азербайджанский ипотечный фонд. Объем новых выпусков составил свыше 30 млн манат. При этом на облигации Азербайджанского ипотечного фонда приходится около 23 млн манат.

В процессе размещения сейчас находятся долговые бумаги мебельного дома Konsern Interturan с купоном 14%. Объем выпуска составляет 2.15 млн манат, агентом по размещению выступает ООО «БоБ брокер».

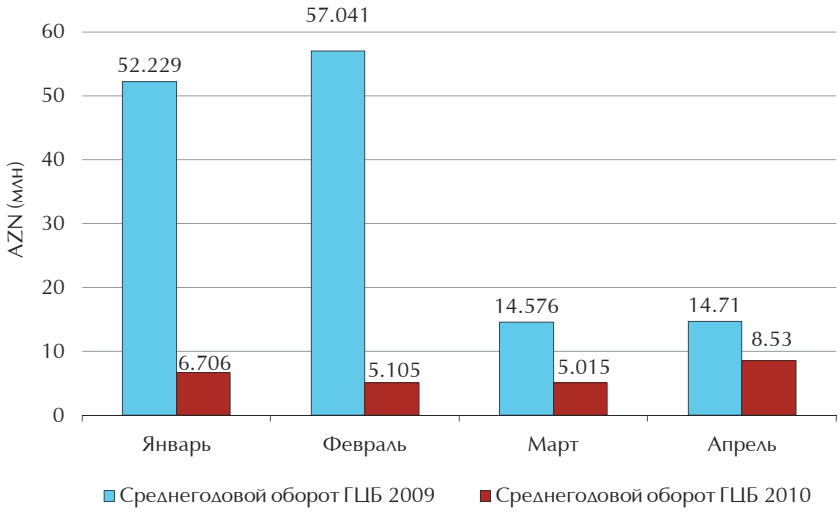
Положительная динамика наблюдалась в начале года и на вторичном рынке, где объем торгов корпоративными облигациями вырос в 5.6 раза. Для сравнения, за тот же период прошлого года объем торгов ценными бумагами на вторичке снизился почти в четыре раза.

Неутешительные итоги показал в начале года и рынок гособлигаций. Количество размещений государственных ценных бумаг с января по апрель 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократилось более чем в два раза, а общий объем сделок снизился на 51%.

Положительным сигналом для финансовой системы Азербайджана стало присвоение суверену в мае 2010 года инвестиционного рейтинга BBB- агентством Fitch (ранее его рейтинг находился на уровне BB+, прогноз по обоим рейтингам стабильный). Повышение рейтинга было обосновано высокой устойчивостью экономики, обеспеченной солидными резервами (активы Фонда благосостояния Азербайджана на конец 2009 года составили $16.2 млрд), а также ростом нефтяных доходов и их эффективным использованием. Уровень долга страны существенно ниже, чем у России, Казахстана и Украины. Однако, как отмечается в отчете рейтингового агентства Fitch, можно ожидать, что в ближайшие годы сверхдоходы от экспорта нефти сократятся и темпы роста ВВП существенно замедлятся. Поэтому Азербайджану следует уже сейчас диверсифицировать свою экономику, стимулируя развитие других, конкурентоспособных на мировом рынке отраслей.

НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА АЗЕРБАЙДЖАНА — МАНАТ — ЗНАЧИТЕЛЬНО ЗАВИСИТ ОТ ЦЕН НА НЕФТЬ И СЕЙЧАС ЗАНИМАЕТ СИЛЬНЫЕ ПОЗИЦИИ ПО ОТНОШЕНИЮ К ДРУГИМ ВАЛЮТАМ

Рисунок 2
Среднедневной оборот ГЦБ за январь-апрель 2009–2010 гг.



Источник: БФБ