«Независимые» рынки продолжают расти

Роман Чередниченко
Сергей Зобов

КАЗАХСТАН

Казахстанский долговой рынок в июне не выглядел сколь-либо ярким и особенным, придерживаясь уже привычного ритма работы инвесторов и эмитентов. Первичный рынок в листинге А сектора корпоративных облигаций «потолстел» в самом начале месяца благодаря аппетитам двух наиболее опытных и агрессивных казахстанских заемщиков. Так, компания «Астана-Финанс», демонстрирующая в последнее время красивое и довольно агрессивное развитие, вышла на рынок с 13 выпуском собственных облигаций на сумму 42 млрд тенге ($345 млн), сроком обращения 3 года и ставкой полугодового купона 7.88% годовых. Номинал облигаций индексирован по уровню девальвации (ревальвации) казахстанского тенге к евро. Эмитент имеет опцион на выкуп облигаций после второго года обращения. Практически сразу были открыты вторичные торги новыми бумагами на площадках Казахстанской фондовой биржи (KASE) и Регионального финансового центра города Алматы (РФЦА). Еще один опытный эмитент — дочка Банка «ТуранАлем» — «БТА Ипотека» — провел листинг 15 выпуска своих облигаций в категории А сектора корпоративных облигаций KASE. На этот раз выпуск более чем простой, plain vanilla: 3 млрд тенге ($24.65 млн), полугодовой купон 8% годовых, срок обращения 1 год.

С 1 июня включены в листинг категории А Казахстанской фондовой биржи сразу три выпуска Банка «ЦентрКредит», формальный отсчет купона по которым начался еще в мае.

В ближайшее время мы увидим на первичном рынке очередной выпуск Казахстанской Ипотечной Компании на 10 млрд тенге ($82.2 млн), уже прошедший регистрацию в Агентстве по финансовому надзору и регулированию финансового рынка (АФН). Еще один 10-миллиардный выпуск зарегистрировал Эксимбанк (Казахстан), уже обслуживающий первый долговой выпуск на KASE. Другие параметры планируемых размещений на данный момент неизвестны. Новую облигационную программу на 20 млрд тенге ($164.4) зарегистрировал Цеснабанк.

Как видим, в первый месяц лета занимать решились только казахстанские банки, в то время как от корпоративных эмитентов не было слышно сколь-либо интересных новостей.

Рынок муниципальных облигаций лишился предпоследнего регионального выпуска: Департамент финансов Астаны расплатился со своим четырехлетним долгом, оставив в этом сегменте только Атыраускую область. Несмотря на хороший информационный фон и недавние заявления о возрождении муниципальных заимствований, никаких заявлений от муниципальных единиц республики о планах выхода на организованный долговой рынок не последовало.

Уже традиционная картина в секторе госбумаг Казахстанской фондовой биржи: три выпуска краткосрочных нот Национального банка со сроком обращения 28 дней, один трехмесячный и один полугодовой выпуск, общая сумма привлеченных средств составляет 94.4 млрд тенге ($775.93), ставки — 4.71–5.95% годовых. В то же время Министерство финансов сделало относительно успешную попытку разместить давно не применявшийся инструмент — долгосрочные индексированные казначейские обязательства (МУИКАМ). В результате трех специализированных аукционов по размещению этой пятилетней бумаги удалось привлечь 13.3 млрд тенге ($109.32) под 7.83–8.15% годовых.

Хорошо это или плохо, но на казахстанском рынке случилась довольно поучительная история. История началась еще в мае, когда АФН приостановило действие брокерско-дилерской лицензии одного из крупнейших профессиональных игроков рынка — АО «Алматы Инвестмент Менеджмент». В июне история получила логичное продолжение, когда в результате рассмотрений и пересмотров принятого регулятором решения и серии судов лицензия то приостанавливалась, то снова становилась действующей. На данный момент АИМ не может осуществлять брокерскую и дилерскую деятельность на территории Республики Казахстан. Участники рынка склонны считать, что АИМ своими неадекватными действиями сам спровоцировал подобные решения регулятора, и эта «зачистка» не носит системного характера, несмотря на то что вместе с АИМ «под раздачу» попали General Asset Management и регистратор Profit-Line, которые также демонстрировали не самый рыночный бизнес.

>>> В первый месяц лета занимать решились только казахстанские банки, в то время как от корпоративных эмитентов не было слышно сколь-либо интересных новостей. <<<

АЗЕРБАЙДЖАН

Одной из главных новостей прошедшего месяца стало повышение учетной ставки Национальным Банком Азербайджана (НБА). Данное повышение осуществлено в рамках проведения мероприятий по антиинфляционному регулированию, с 1 июня по решению правления НБА учетная ставка повышена с 12 до 13 % годовых.

Эмиссионная активность на первичном рынке корпоративных облигаций Азербайджана в июне несколько снизилась по сравнению с предыдущими месяцами. Так, за месяц зарегистрировано всего два выпуска.

Успешно завершенным можно назвать размещение Мугань-Банком своих дебютных иностранных облигаций объемом $5 млн на Рижской фондовой бирже. Андеррайтером выступил латвийский Parex Banka. Ставка купона по облигациям составила 13.5% с полугодовым периодом начисления, период обращения — 3 года. Данная сделка является второй в практике азербайджанских компаний по заимствованию на иностранном рынке: до этого, в марте 2006 года, тот же Parex Banka организовал размещение азербайджанской компании МКТ на $5 млн, но деньги обошлись дороже — купон составил 14.4%.

В конце июня состоялось размещение процентных облигаций Рабитабанка на сумму в 2 млн манат ($2.3 млн) с доходностью 14.5% годовых и сроком обращения 450 дней. Дебютный годовой выпуск этой компании был размещен под ставку 10% в 2004 году и был успешно погашен в 2005 году.

В секторе государственных бумаг тенденции и количественные показатели остаются стабильными. Министерство финансов произвело 6 размещений ГКО на сумму 31.6 млн манат ($36.9 млн) с доходностями от 11% до 13.1%. Некоторые из аукционов по размещению нельзя назвать удачными. Так, например, аукцион по размещению ГКО серии 10302015S привлек всего 496 тыс. манат ($580 тыс.) из 3 млн манат ($3.5 млн) общего объема эмиссии. НБА разместил четыре регулярных выпуска краткосрочных нот на общую сумму более 133.9 млн манат ($156.5 млн). По сравнению с майским уровнем этот показатель вырос на 30%. Доходности по данным инструментам варьировались в пределах 11.55–11.68%.

Весь месяц активно обсуждалась перспектива первого выпуска суверенных еврооблигаций Министерством финансов Азербайджана, который намечается на осень 2007 года. На протяжении всего июня решался вопрос о назначении ведущего менеджера данного размещения. В результате работы тендерной комиссии был выбран Deutsche Bank, предложивший за свои услуги наименьшую ставку — 0.05%. К размещению будут предложены еврооблигации на сумму $300 млн, планируемый срок обращения — 5 лет.

В июне о намерениях выпустить евробонды объявили два крупнейших банка Азербайджана. Международный банк Азербайджана объявил о планируемом выпуске евробондов в 2007 году минимум на $200 млн, а Bank Standard — о выпуске в 2008 году на $100 млн.

Первый из них гораздо ближе к осуществлению своих планов и уже объявил основные параметры эмиссии. Предполагаемый срок — от 3 до 5 лет, в качестве организаторов приглашены Citigroup и JP Morgan. По заявлениям правления банка, операция по выпуску может быть завершена к ноябрю 2007 года. При этом ожидается, что премия к доходности по суверенным евробондам Азербайджана составит 50–80 базисных пунктов.

Также среди основных новостей фондового рынка отметим начало присвоения ISIN-кодов азербайджанским ценным бумагам. Еще в 2006 году был подписан договор между Национальным депозитарным центром (НДЦ) и Ассоциацией национальных нумерующих агентств (ANNA), в котором были закреплены полномочия НДЦ устанавливать ISIN-коды для выпусков ценных бумаг. Присвоение данных кодов позволяет упростить процедуру идентификации ценных бумаг, что должно повысить их привлекательность на международных рынках. Одними из первых ISIN-код в Азербайджане получили облигации Bank of Baku.

БЕЛАРУСЬ

Национальный Банк Республики Беларусь (НБРБ) объявил в июне о снижении ставки рефинансирования с 1 июля 2007 года. Данное снижение, по заявлениям представителей банка, обусловлено политикой удешевления банковских кредитов для населения и организаций. Ставка снижается на 0.25 процентных пункта и составит, соответственно, 10.75%.

Белорусский рынок корпоративных долговых бумаг в июне сохранил майские темпы развития. Как и в предыдущем месяце, зарегистрировано три выпуска, и опять все инструменты эмитированы банками.

Первым отметим дебютное размещение Приорбанка, являющегося с 2003 года дочерней компанией RZB Group. Параметры произведенной эмиссии следующие: объем — 20 млрд белорусских рублей ($9.3 млн) при номинале одной облигации в 1 млн ($466), срок обращения — 9 месяцев, ставка купона — 12 %, обеспечением по данным облигациям выступают кредиты на строительство и приобретение жилья. Облигации после размещения были внесены в котировальный лист А Белорусской валютно-фондовой биржи.

Два других выпуска явились логическим продолжением заемной политики двух белорусских государственных банков: Беларусбанка и Белинвестбанка. Беларусбанк разместил на бирже 26 выпуск процентных облигаций объемом 30 млрд белорусских рублей ($13.9 млн) на два года. Ставка купона равна ставке рефинансирования НБРБ плюс 150 б.п. Использование плавающей ставки в условиях политики государства по снижению базовой ставки не отпугнуло инвесторов — около 70% эмиссии было размещено в первый день продаж. Остальные параметры 26 выпуска повторяют параметры досрочно размещенного в мае 25 выпуска банка. Облигации также обеспечены кредитами на строительство жилья.

Белинвестбанк разместил седьмой выпуск дисконтных облигаций, обеспеченных ипотечными кредитами, объемом 5 млрд руб. ($2.3 млн) на один год. Доходность первичного

размещения составила 13%. Полученные средства планируется направить на рефинансирование ранее выданных кредитов на строительство, реконструкцию и приобретение жилья под залог недвижимости.

Отдельно отметим успешно завершившийся еще в конце мая проект Беларусбанка по привлечению международных инвестиций: среди иностранных инвесторов был размещен дебютный выпуск кредитных нот банка (LPN). Сумма сделки составила $125 млн, срок привлечения — 1 год. Банками-организаторами выступили VTB Bank Europe и португальский Banco Finantia.

Государство поддерживает высокие темпы заимствования, но в отличие от мая, в котором наибольшую нагрузку по размещению взял на себя НБРБ, в июне более активно наращивало долг Министерство финансов (МФРБ). Национальный банк разместил всего 6 новых выпусков краткосрочных облигаций на сумму 435.6 млрд белорусских рублей ($203 млн), из которых 20.8 млрд ($9.7 млн) были доразмещены на последующих аукционах. Также за июнь Национальный банк доразместил предыдущие выпуски на сумму 73 млрд рублей ($34 млн). Таким образом, общая сумма размещения КО за июнь составила 508.7 млрд рублей ($237.1 млн). Доходность по всем первичным размещениям составила 10.97% годовых.

Министерство финансов провело 6 аукционов по размещению ГКО на общую сумму 226.9 млрд белорусских рублей ($105.8 млн) и один аукцион по размещению долгосрочных облигаций на сумму 25 млрд ($11.6 млн). Все ГКО размещены на сроки до 1 года, а ГДО — на 664 дня. Доходности по этим бумагам варьируются в узком диапазоне 10.97–11% годовых.

Таким образом, структура государственного долга в Беларуси постепенно меняется. Если в мае Национальный банк разместил около 81% всех государственных долговых обязательств, то в июне доля НБРБ составила всего 63% при сохранении общих объемов заимствования практически на том же уровне.

Как и Азербайджан, Беларусь продолжает говорить о возможности размещения евробондов осенью 2007 года, однако это размещение по-прежнему остается под большим вопросом. По заявлениям Министерства финансов, это связано с необходимостью предварительного обоснования такого решения. Также МФРБ сообщило, что рассматривает возможность размещения осенью своих облигаций в российских рублях и на российском рынке; предполагается, что организовывать эту эмиссию будет ВТБ.

Говоря об июньском заемном рынке Беларуси, нельзя не отметить получение Белагропромбанком синдицированного кредита на 1 млрд российских рублей. Внимание ему стоит уделить потому, что Белагропромбанк стал первым из банков СНГ, получившим кредит, организованный и предоставленный российской стороной. Срок кредита — 1 год, процентная ставка зафиксирована на уровне 9.7% годовых. Организатором и агентом по размещению кредита выступил ВТБ.