В странах СНГ наблюдается избыточная ликвидность в банковском секторе. Если в Азербайджане и Казахстане кроме выпуска нот регуляторы не спешат предпринимать особых действий, то Нацбанк Беларуси пускает в ход все возможные меры, даже повышение нормы резервирования.

Куда деть деньги?

Артем ПЕТРУШ

БЕЛАРУСЬ

В начале апреля Нацбанк Беларуси снизил ставку рефинансирования на 2 п.п. до 36%, и в результате снижение за год составило 9 п.п. Регулятор не собирается на этом останавливаться и уже заявил, что намерен снизить ключевой индикатор до 30–32% до конца первого полугодия, если не произойдет каких-либо изменений в худшую сторону. Мы полагаем, что инфляция за апрель не должна превысить 1.5%, а суммарно за четыре месяца текущего года — 6.5%, что пока укладывается в запланированную величину за год. Позитивным моментом стали опубликованные Нацбанком итоги внешней торговли товарами и услугами за первые два месяца 2012 года, согласно которым профицит внешней торговли превысил $830 млн, хотя еще в декабре прошлого года он составлял порядка $419 млн. ВВП вырос за первый квартал на 3%. Напомним: согласно прогнозу правительства, по итогам 2012 года эта цифра должна равняться 5% при инфляции 22%. В то же время, согласно прогнозу МВФ, ВВП Белоруссии вырастет на 3.3% при инфляции 38%. Теперь все силы правительства Беларуси будут направлены на борьбу с инфляцией.

> В НАЧАЛЕ АПРЕЛЯ НАЦБАНК БЕЛАРУСИ СНИЗИЛ СТАВКУ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ НА 2 П.П. ДО 36%, И В РЕЗУЛЬТАТЕ СНИЖЕНИЕ ЗА ГОД СОСТАВИЛО 9 П.П.

Вслед за пересмотром рейтинга Беларуси агентство S&P повысило до стабильного прогноз по рейтингам Минска, Беларусбанка, Белвнешэкономбанка, БПС-Сбербанка и Белагропромбанка. Кроме того, в конце апреля Республике Беларусь впервые был присвоен рейтинг китайского агентства Dagong, отличающегося от ведущей тройки своими кардинально противоположными оценками. По мнению Dagong, обязательства Беларуси в национальной валюте имеют рейтинг на уровне BB+, обязательства в иностранной валюте — BB- со стабильным прогнозом. Согласно комментариям Минфина РБ, не исключено, что в будущем республика попытается взять кредиты в Юго-Восточной Азии, а может быть, даже выпустит еврооблигации.

На валютных торгах в течение месяца Нацбанк не дал доллару опуститься ниже 8000 бел. руб. Тем не менее, рынок ожидает, что в течение года курс доллара вернется на уровни 8200–8400 бел. руб., несмотря на возможное падение до 7600 бел. руб. в краткосрочной перспективе. Давление на курс в сторону повышения будет оказывать инфляция и снижающаяся ставка рефинансирования, которая вызовет переток денег с рублевых депозитов в иностранную валюту.

Средняя процентная ставка на рынке МБК опустилась ниже 25%. При этом по сравнению с февралем объемы сделок в рублях сократились почти в четыре раза, а по сравнению с январем — в десять раз (см. Рисунок 1). Такая ситуация стала результатом избыточной ликвидности, которую Нацбанк пытается изъять, пустив в ход весь арсенал средств денежно-кредитной политики. В начале апреля вновь были выпущены ГКО со сроком обращения 26 дней и доходностью 25% годовых. А в конце апреля регулятор даже прибегнул к такой редкой мере, как изменение нор-

мы резервирования. Резервные требования по депозитам юридических лиц возросли с 7.5% до 10%.

Белорусский рынок облигаций в апреле был менее активным, чем обычно. Белгазпромбанк и Дельта Банк стали единственными заемщиками из банковского сектора. Дочка российского Газпромбанка выпустила пятилетние бонды на $10 млн под 9% годовых. Белорусский Дельта Банк начал размещение трехлетних бумаг со ставкой купона CP + 5%.

Восемь предприятий молочной промышленности в Витебской области через год после первых размещений вышли на рынок с облигациями второй серии. Срок обращения бумаг — один год, купон по бондам равен CP + 7%.

«АВАНГАРД ЛИЗИНГ» выпустил в обращение седьмую серию двухлетних облигаций в долларах со ставкой 11% годовых. Фактически это был первый рыночный выпуск с обеспечением в виде транспортных средств.

КАЗАХСТАН

В апреле МВФ выпустил бюллетень, в котором обновил прогноз по росту ВВП Казахстана на уровне 6% при инфляции 5.5%. Правительство же Казахстана закладывает инфляцию несколько выше — на уровне 6%. В апреле она составила 0.7%, а с начала года — 1.7%. Правда, в мае-июне ожидается повышение цен на ГСМ, что может резко ускорить инфляцию. Если по итогам следующих двух месяцев инфляция будет укладываться в прогнозные значения, то Нацбанк, вероятно, снизит ставку рефинансирования до 6% годовых.

В банковском секторе Казахстана присутствует избыточная краткосрочная ликвидность, которая, к сожалению, в экономике не используется. Эти деньги банки сейчас стараются направить на выкуп своих долгов. Например, Казкоммерцбанк в 2011 году выкупил свои еврооблигации на сумму более $300 млн. Не исключено, что в этом году эмитент продолжит выкупать бонды, хотя пока не анонсировал подобных планов.

В апреле два удачных размещения провел холдинг «Казэкспортастык», продавший свои облигации на 7.2 млрд тенге. Соорганизатором выпуска является Евразийский банк развития, соандеррайтером — «Халык Финанс». Доходность размещений составила 10% годовых. Теперь в обращении находится около 25% от запланированного объема выпуска. В ближайшее время стоит ожидать новых доразмещений.

Нацбанк Казахстана объявил о том, что «КазМунайГаз» получит из средств Фонда национального благосостояния $4 млрд для финансирования проекта «Кашаган». Финансирование будет выделяться двумя траншами — в 2013 и 2015 годах, сделка будет оформлена как облигационный заем. Предположительно, доходность выпущенных бумаг составит 6% годовых.

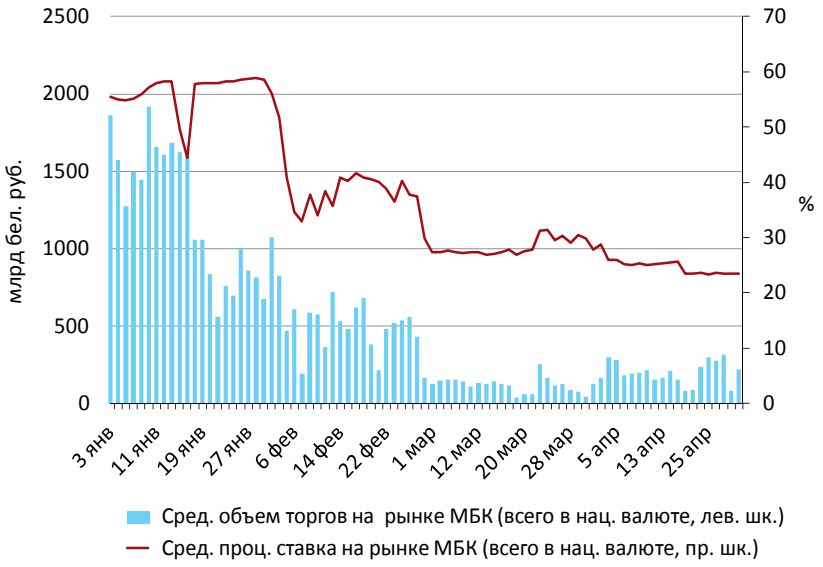
«ЭКОТОН+» и «АБДИ Компании» сообщили о выплатах купонов, по которым ранее допустили дефолты, а также о выплатах соответствующих штрафов. А «Алматытемір» провел в середине месяца реструктуризацию первого выпуска облигаций: эмитент допустил дефолт по выплате последних двух купонов и погашению номинала бумаг. В результате реструктуризации был увеличен срок обращения бумаг с 5 до 17

НАЦБАНК КАЗАХСТАНА ОБЪЯВИЛ О ТОМ, ЧТО «КАЗМУНАЙГАЗ» ПОЛУЧИТ ИЗ СРЕДСТВ ФОНДА НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ $4 МЛРД ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТА «КАШАГАН». СДЕЛКА БУДЕТ ОФОРМЛЕНА КАК ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ.

В КОНЦЕ АПРЕЛЯ БЕЛАРУСИ ВПЕРВЫЕ БЫЛ ПРИСВОЕН РЕЙТИНГ КИТАЙСКОГО АГЕНТСТВА DAGONG. НЕ ИСКЛЮЧЕНО, ЧТО В БУДУЩЕМ РЕСПУБЛИКА ПОПЫТАЕТСЯ ВЗЯТЬ КРЕДИТЫ В ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ

Рисунок 1

Рынок рублевых МБК в Беларуси в 2012 году



Источник: Cbonds.info

лет, а также изменена ставка купона, которая теперь стала плавающей.

Казахстанская ипотечная компания выпустила в обращение облигации 22 и 23 серий на 25 млрд тенге. По бондам объявлена ставка купона в размере 7–8% годовых. О датах размещения пока не сообщается.

Цеснабанк объявил о том, что в начале мая планирует провести торги по размещению своих облигаций девятого выпуска на 2.5 млрд тенге. По бондам объявлена ставка купона в размере 6% годовых. На текущий момент индикативные доходности по этим бумагам составляют 6.19–8.26% годовых.

АЗЕРБАЙДЖАН

За первый квартал 2012 года ВВП Азербайджана достиг $15.6 млрд, что превышает показатель прошлого года на 0.5%. При этом валютные резервы ЦБ Азербайджана на 1 апреля составили $10.8 млрд. Это явно прибавляет уверенности иностранным инвесторам. Инфляция за первый квартал составила 0.5%, а по прогнозам Госкомстата Азербайджана за год она достигнет уровня 3–4%.

В апреле Fitch подтвердил рейтинг ГНКАР на уровне BBB- со стабильным прогнозом. Кроме того, агентство отправило на пересмотр рейтинг B- Техникабанка. Правда, это не помешало последнему получить от кипрского FMBE Bank годовой кредит на сумму $5 млн.

> ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2012 ГОДА ВВП АЗЕРБАЙДЖАНА ДОСТИГ $15.6 МЛРД, ЧТО ПРЕВЫШАЕТ ПОКАЗАТЕЛЬ ПРОШЛОГО ГОДА НА 0.5%

Фондовый рынок Азербайджана в первом квартале 2012 года показал рост на 46% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Такую динамику удалось показать за счет увеличения на 58.77% рынка государственных ценных бумаг, тогда как сегмент корпоративных долгов сократился на 68.74%.

Азербайджанский ипотечный фонд в апреле провел два доразмещения облигаций пятого выпуска на общую сумму 6 млн манат. В обоих случаях спрос превысил предложение в десять раз. Доходность при размещении составила 3.02% годовых. В настоящее время в обращении находятся облигации на 8 млн манат, что составляет 26% от запланированного объема выпуска.

OMNI Finance выпустил в обращение облигации третьего выпуска на 500 тыс. манат со сроком обращения один год и ежеквартальной ставкой купона 12% годовых. Организатором выступил Texnika Capital Management.

Таблица 1

Новые выпуски корпоративных облигаций СНГ в апреле 2012 г.

Страна	Бумага	Начало размещения	Объем, млн	Валюта	Дата погашения	Ставка купона
Беларусь	«АВАНГАРД ЛИЗИНГ», 07, USD	16.04.2012	0.12	USD	31.03.2014	11%
Беларусь	«АльфаАгро», 03	16.04.2012	5130	BYR	15.04.2015	Дисконт
Беларусь	АСБ «Новатор», 08	25.04.2012	12175	BYR	14.04.2017	СР
Беларусь	Белгазпромбанк, 20, USD	16.04.2012	10	USD	21.03.2017	9%
Беларусь	«Бизнеспатронатплюс», 01	19.04.2012	5200	BYR	19.10.2015	СР + 8%
Беларусь	«Буг-Лизинг», 01	25.04.2012	620	BYR	25.04.2013	СР + 3%
Беларусь	«Буг-Лизинг», 02	25.04.2012	1560	BYR	25.10.2013	СР + 3%
Беларусь	Верхнедвинский маслосырзавод, 02	18.04.2012	14000	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	Глубокский МКК, 02	18.04.2012	26798	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	Дельта Банк (Беларусь), 05	16.04.2012	70000	BYR	17.04.2015	СР + 5%
Беларусь	Лепельский МКК, 02	18.04.2012	26000	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	«Молоко г. Витебск», 02	18.04.2012	30323	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	«НП-Сервис», 02, БО	30.04.2012	30000	BYR	26.04.2013	65%
Беларусь	Оршанский молочный комбинат, 02	18.04.2012	19825	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	«Полимерторг», 09, БО	25.04.2012	3000	BYR	25.02.2013	СР + 11%
Беларусь	Полоцкий молочный комбинат, 02	18.04.2012	24800	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	Поставский молочный завод, 02	18.04.2012	24200	BYR	17.04.2013	СР + 7%
Беларусь	Стеклозавод «Елизово», 03	30.04.2012	8000	BYR	30.04.2013	СР + 7%
Казахстан	Казахстанская ипотечная компания, 22	02.04.2012	10000	KZT	02.04.2017	8%
Казахстан	Казахстанская ипотечная компания, 23	02.04.2012	15000	KZT	02.04.2020	7%
Азербайджан	OMNI Finance, 03	03.04.2012	0.5	AZN	31.03.2013	12%

Источник: Cbonds.info

БУДЬ ЧЕЛОВЕКОМ

фонд помощи больным детям

Зачем потребовалось создавать фонд

Благотворительный фонд «Будь Человеком» представляет собой уникальную инфраструктуру для добрых дел. Ее уникальность состоит в том, что любой желающий может предложить свои идеи по работе фонда и выбрать для себя форму участия в его проектах. Найти ребенка, которому необходимо лечение (медицинский консультант фонда свяжется с родителями, медицинскими учреждениями, региональными департаментами/министерствами здравоохранения и поможет определить необходимость и формат помощи), организовать сбор средств, провести благотворительное мероприятие или просто сделать благотворительное пожертвование на сайте фонда.

Деятельность фонда абсолютно прозрачна. Фонд принципиально не оказывает никакой помощи в наличной форме. Все операции проводятся через единственный расчетный счет, фонд готов отчитаться по каждой операции на счете. Ежемесячные отчеты публикуются на сайте и доступны по запросу.

Отличительной особенностью фонда является отсутствие издержек на его содержание (аренду помещения, оплату работы персонала, рекламу и т.д.) Необходимую работу осуществляет инициативная группа, это позволяет жертвователям быть уверенными в том, что их средства в полном объеме пойдут на помощь больным детям.

Поддержка фонда

Так сложилось, что у истоков фонда «Будь Человеком» стояли сотрудники различных организаций, работающих в облигационном сегменте российского финансового рынка. Поэтому, будучи полностью открытым для добрых людей независимо от их профессиональной принадлежности, фонд возлагает особую надежду на отзывчивость коллег-финансистов России.

Чтобы стать участником фонда, достаточно просто зарегистрироваться на сайте www.budch.ru.

Как с нами связаться:
119454 Москва,
ул. Коштоянца, д.35, кв. 2
тел. +7 (499) 133-60-62
www.budch.ru

Если вы готовы помочь:
Вы можете сделать пожертвование через банк посредством перевода средств на расчетный счет благотворительного фонда, а также на сайте фонда www.budch.ru с помощью пластиковой карты, кошелька RBK Money, платежных терминалов QIWI и системы Яндекс.Деньги.

Реквизиты фонда:
Наименование — Благотворительный фонд «Будь Человеком».
Р/сч. 40703810200000010116
в ВТБ 24
(закрытое акционерное общество),
к/сч. 30101810100000000716
БИК 044525716
ИНН/КПП
7729450441/772901001
ОГРН 1117799016587
Назначение платежа — «Благотворительное пожертвование для реализации программы «Будь Человеком»»