**В июне регуляторы на рынках стран СНГ проявили активную позицию. Белорусский нацбанк снизил ставку рефинансирования до 32% и выпустил ноты в рамках борьбы с излишней ликвидностью на рынке. В Казахстане регулятор тоже объявил о понижении ключевой ставки — до 6% годовых, а также принял активное участие на торгах валютном рынке, поддержав курс национальной валюты. В Азербайджане Минфин разместил беспрецедентный по объему выпуск гособлигаций.**

# Регуляторы засуетились

**Артем ПЕТРУШ**

**БЕЛАРУСЬ**

20 июня Нацбанк Беларуси снизил ставку рефинансирования на 2 п.п., до 32% годовых. Это уже пятое понижение в текущем году, но останавливаться на этом регулятор не собирается. Ожидается, что среднемесячная инфляция до конца года составит 1.5% и тем самым не превысит 20% за год.

Нестабильная ситуация на мировых рынках негативно отразилась на состоянии национальной валюты. В июне курс доллара по отношению к белорусскому рублю подобрался к шестимесячному максимуму.

В прошлом месяце Беларусь получила третий транш кредита ЕврАзЭС в размере $440 млн, который пополнил золотовалютные резервы страны. Таким образом, они достигли $8.5 млрд. Ожидается, что следующий транш кредита будет перечислен осенью.

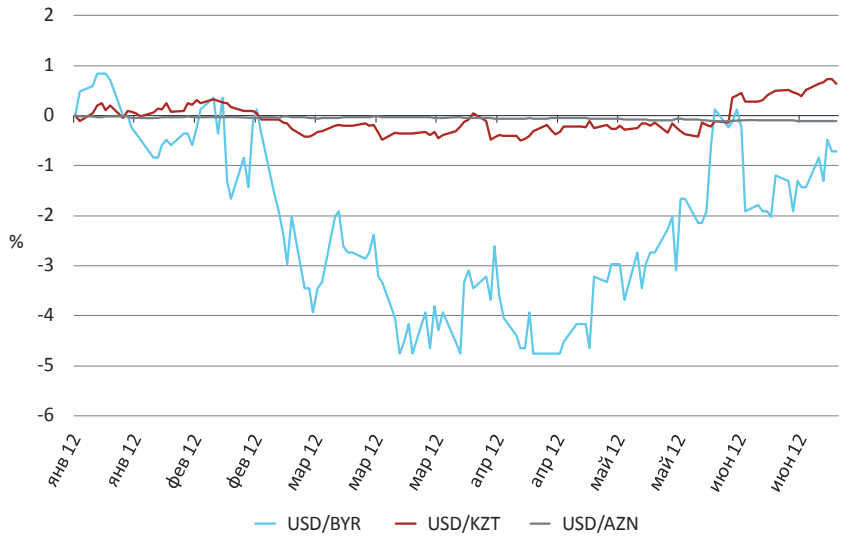
14 июня Нацбанк Беларуси погасил 835-й выпуск облигаций объемом 1.16 трлн бел. руб. Бумаги были выпущены на три месяца с доходностью 30% годовых. Сразу после погашения ведомство размесило на аукционе 842-й выпуск на 2.2 трлн бел. руб. со сроком обращения 35 дней. Регулятор при этом резко снизил доходность по нотам — на 10 п.п., до 20% годовых. За прошедшее полугодие объем рынка гособлигаций практически не изменился и на данный момент оценивается в $1 млрд.

По заявлению Минфина республики, Беларусь не отказывается от выпуска евробондов и вернется к этому вопросу в 2013 году. Финансовые власти также заявили, что в скором времени в законодательство будут внесены поправки, ограничивающие размер долговых обязательств регионов.

В июне на белорусском рынке корпоративных облигаций прошло несколько интересных размещений. «АВАНГАРД ЛИЗИНГ» выпустил в обращение сразу два выпуска трехлетних облигаций на общую сумму 16 млрд бел. руб. По восьмому выпуску предполагается выплата фиксированного купона в размере 10% годовых,

**Рисунок 1**

**Изменение курса доллара по отношению к манату, тенге и белорусскому рублю за июнь 2012 г.**




Источник: Cbonds

«ПО ЗАЯВЛЕНИЮ МИНФИНА БЕЛАРУСИ, РЕСПУБЛИКА НЕ ОТКАЗЫВАЕТСЯ ОТ ВЫПУСКА ЕВРОБОНДОВ И ВЕРНЕТСЯ К ЭТОМУ ВОПРОСУ В 2013 ГОДУ»

индексируемого к изменению курса доллара США. Девятый выпуск имеет классические параметры для рынка облигаций Белоруссии: по нему выплачивается купон в размере ставки рефинансирования + 2 п.п.

С начала года объем рынка корпоративных облигаций в Беларуси вырос более чем на $1 млрд и достиг $7.5 млрд. В июне основная доля новых бумаг пришлась на выпуски с фиксированным купоном, в первую очередь за счет большого предложения облигаций в иностранной валюте. Однако стоит отметить, что на рынке растет число новых выпусков с фиксированной ставкой купона в белорусских рублях.

**КАЗАХСТАН**

Нацбанк Казахстана в начале июня снизил ставку рефинансирования с 6.5 до 6% годовых в связи с замедлением темпов годовой инфляции. Дальнейшее снижение произойдет, только если инфляция опустится ниже прогнозируемых значений. Пока прогноз сохраняется на уровне 6%.

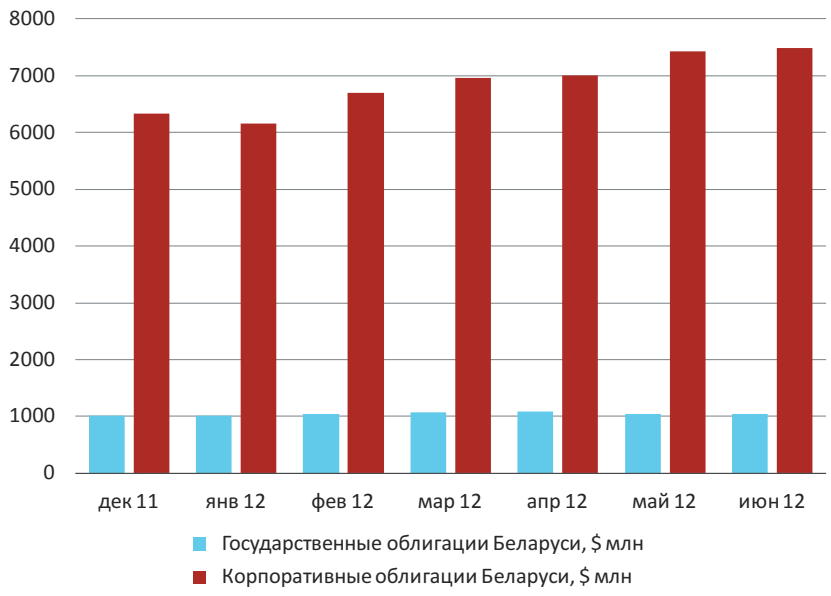
Казахстанский тенге, так же как и белорусский рубль, не удержался, чтобы не отреагировать на внешнюю конъюнктуру. Но Нацбанк через операции на открытом рынке сумел удержать курс национальной валюты и не дал ему перейти психологически значимый уровень в 150 тенге за доллар.

Объем рынка корпоративных облигаций в обращении в июне составил $18.6 млрд. Четкой динамики на рынке не наблюдалось. Если в первом квартале был заметен небольшой рост, на фоне новых выпусков объем рынка незначительно вырос, то во втором квартале из-за серии погашений и отсутствия новых размещений показатели объема рынка снова вернулись на значения, установившиеся еще в начале года.

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» за месяц провело три аукциона по выкупу собственных облигаций первого выпуска (ранее эмитент допустил дефолт по этим бумагам, не сумев погасить купон). Все три аукциона были объявлены несостоявшимися из-за того, что предложенные держателями облигаций цены оказывались выше ожидаемых.

В июне Kaspi Bank успешно провел аукцион по размещению своих облигаций десятого выпуска. Эмитенту удалось продать бонды на 3.5 млрд тенге с доходностью 9.1% годовых.

В прошлом месяце сразу два казахстанских эмитента провели road show по выпуску своих бондов. Сначала Банк Развития Казахстана презентовал планируемый выпуск исламских облигаций сукук. А затем «Казкоммерц Секьюритиз» представил выпуск евробон-



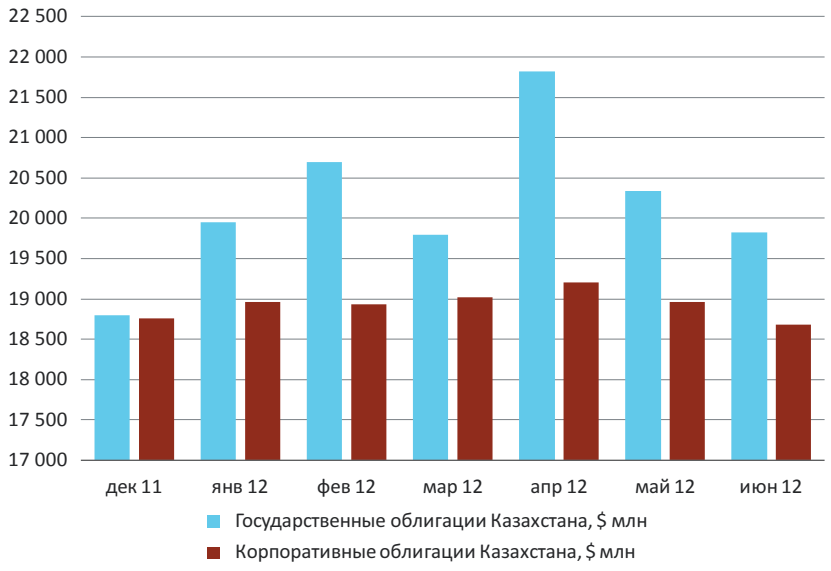

Источник: Cbonds

Рисунок 2

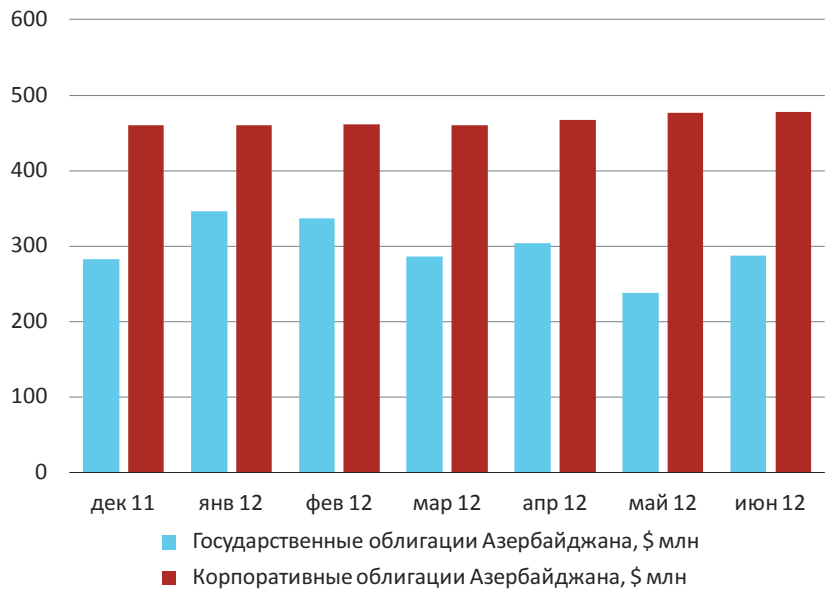
**Динамика объемов в обращении облигаций Беларуси, млн $**

Рисунок 3

**Динамика объемов в обращении облигаций Казахстана, млн $**




Источник: Cbonds




Источник: Cbonds

Рисунок 4

**Динамика объемов в обращении облигаций Азербайджана, млн $**

дов Kazakhstan Temir Zholy Finance B. V. и объявил, что начнет принимать заявки на покупку в начале июля.

Совет директоров БТА «Ипотека» принял решение о том, что в июле досрочно погасит 11-й и 16-й выпуски облигаций. На данный момент объем в обращении двух выпусков составляет 25 млн тенге.

### АЗЕРБАЙДЖАН

В июне впервые за текущий год Минфин Азербайджана начал проводить аукционы по размещению своих облигаций. Особым успехом пользовались бумаги с правом досрочного выкупа. Ведомство разместило два таких выпуска на сумму 11 и 20 млн манат, притом что раньше объем предложения со стороны Минфина не превышал 4 млн манат. Срок обращения облигаций составляет один год, доходность бумаг установилась на уровне 4% годовых. Колоссальные объемы размещений были связаны с избыточной ликвидностью в банковском секторе Азербайджана.

Азербайджанский ипотечный фонд дважды за месяц доразмещал десятилетние облигации пятого выпуска на общую сумму 6 млн манат под 3% годовых, тем самым объем в обращении достиг 20 млн манат. Азербайджанская лизинговая компания Qafqaz Lizinq вернулась на рынок облигаций. В июне она зарегистрировала проспект эмиссии на 600 тыс. манат.

Азербайджанская холдинговая компания Baghlan Group, не связанная с нефтяным сектором и не имеющая международных рейтингов, выпустила еврооблигации на $150 млн с погашением в 2015 году. Доходность при первичном размещении составила 16% годовых. Организатором займа выступил BNP Paribas, соорганизатором стал азербайджанский PASHA Bank. ©

Таблица 1

**Новые выпуски корпоративных облигаций СНГ в июне 2012 г.**

| Страна | Бумага | Дата начала размещения | Объем, млн | Валюта | Дата погашения | Ставка купона |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Беларусь | АВАНГАРД ЛИЗИНГ, 08 | 18.06.2012 | 8110 | BYR | 17.06.2015 | 10% |
| Беларусь | АВАНГАРД ЛИЗИНГ, 09 | 18.06.2012 | 8110 | BYR | 17.06.2015 | CP + 2% |
| Беларусь | АГАТ — электромеханический завод , 01 | 27.06.2012 | 1000 | BYR | 31.12.2012 | CP |
| Беларусь | Агропродукт (Беларусь), 01 | 29.06.2012 | 60 000 | BYR | 29.06.2015 | 45% |
| Беларусь | Амкодор ОАО, 04, RUR | 11.06.2012 | 45 | RUR | 11.12.2013 | 10.5% |
| Беларусь | АСБ Новатор, 09, БО | 29.06.2012 | 1500 | BYR | 28.06.2013 | CP |
| Беларусь | АСБ Тетерино, 05 | 28.06.2012 | 5700 | BYR | 27.06.2017 | CP |
| Беларусь | Беларусбанк, 142, USD | 29.06.2012 | 170 | USD | 28.06.2013 | 3.2% |
| Беларусь | Белвнешэкономбанк, 04 | 27.06.2012 | 100 000 | BYR | 15.08.2017 | CP |
| Беларусь | Белгазпромбанк, 21, USD | 01.06.2012 | 5 | USD | 31.05.2015 | 8.5% |
| Беларусь | Белгазпромбанк, 22, USD | 01.06.2012 | 1 | USD | 30.11.2013 | 8% |
| Беларусь | Бобруйский завод растительных масел, 01 | 29.06.2012 | 11 000 | BYR | 29.06.2015 | 45% |
| Беларусь | БПС-Сбербанк, 50, USD | 12.06.2012 | 15 | USD | 11.12.2012 | 5.5% |
| Беларусь | БПС-Сбербанк, 51, EUR | 12.06.2012 | 15 | EUR | 11.12.2012 | 5.5% |
| Беларусь | БПС-Сбербанк, 52, RUR | 12.06.2012 | 500 | RUR | 11.12.2012 | 7% |
| Беларусь | ВТБ (Беларусь), 11, USD | 28.06.2012 | 10 | USD | 29.06.2015 | дисконтная |
| Беларусь | ВТБ (Беларусь), 12, EUR | 28.06.2012 | 7 | EUR | 29.06.2015 | дисконтная |
| Беларусь | Консул, 01 | 25.06.2012 | 10 000 | BYR | 24.06.2014 | CP + 2% |
| Беларусь | Можейково ЛРС, 01 | 26.06.2012 | 24 000 | BYR | 25.06.2017 | CP + 4% |
| Беларусь | НП-Сервис, 04 | 11.06.2012 | 6 | USD | 11.06.2015 | 8% |
| Беларусь | НП-Сервис, 05, БО | 19.06.2012 | 50 000 | BYR | 17.06.2013 | 50% |
| Беларусь | Полимерторг, 10 | 18.06.2012 | 50 | BYR | 30.06.2017 | CP + 11% |
| Беларусь | ТАПАС, 01, USD | 30.06.2012 | 8.45 | USD | 29.06.2017 | 8.8% |
| Беларусь | ФОНДО, 03 | 01.06.2012 | 160 | BYR | 15.06.2017 | 36% |
| Армения | Национальная ипотечная компания, 02 | 07.12.2012 | 1000 | AMD | 07.06.2012 | дисконтная |

Источник: Cbonds