Регуляторы в странах СНГ продолжают изымать ликвидность с рынка. Ее остается все меньше, это может неблагоприятно сказаться на процентных ставках. Тот факт, что темпы снижения инфляции в Беларуси и Казахстане падают, уменьшает вероятность дальнейшего сокращения ставки рефинансирования на этих рынках.

Ликвидность испаряется

Артем ПЕТРУШ

Положительное сальдо внешней торговли товарами Беларуси за январь-июль 2012 года составило более $2 млрд. Международные резервы страны на начало августа насчитывали $8.247 млрд, а внешний долг превысил $12 млрд.

Национальный банк принял решение о снижении с 15 августа ставки рефинансирования на полпроцента. Текущее значение ставки установлено на уровне 30.5% годовых. Также регулятор увеличил норматив обязательных резервов с 10% до 12% от привлеченных средств в иностранной валюте. Тем самым он намерен уменьшить расширение долларовой денежной массы и удержать инфляцию на целевом уровне.

3 августа Минфин Беларуси перечислил $43.8 млн держателям суверенных еврооблигаций с погашением в 2015 году. Доходность по этим бумагам в течение месяца оставалась стабильной, в конце августа они торговались на уровне 9.7% годовых. Следующие выплаты купонов по суверенным евробондам ожидаются 26 января и 3 февраля 2013 года.

В последний месяц лета регулятор провел пять аукционов по размещению краткосрочных нот. Четыре семидневных выпуска с доходностью 19.05% были проданы на общую сумму 6.96 млрд бел. руб. Кроме того, Нацбанк привлек 2.318 млрд бел. руб. на 28 дней под 19% годовых. На 1 сентября объем изъятой ликвидности с рынка составил 3.687 млрд бел. руб.

Таблица 1

Ноты Нацбанка Беларуси, выпущенные в августе 2012 г.

Номер аукциона	Дата аукциона	Дата погашения	Срок обращения, дней	Объем, млн. BYR	Цена при размещении	YTM, %	Количество участников
848	01.08.2012	08.08.2012	7	1 607	99.637	19.05	10
850	08.08.2012	15.08.2012	7	2 199	99.637	19.05	11
851	15.08.2012	12.09.2012	28	2 318	98.567	19	15
852	22.08.2012	29.08.2012	7	1 785	99.637	19.05	7
853	29.08.2012	05.09.2012	7	1 369	99.637	19.05	10

Источник: Cbonds

В прошлом месяце компания «Евроторг» провела очередное биржевое размещение краткосрочных облигаций 12-го и 13-го выпусков объемом 3 млрд бел. руб., каждый со ставкой купона 43% и 47% годовых соответственно. Выпуски были размещены неполностью. Из 2 тыс. облигаций, которые были предложены инвесторам, эмитенту удалось продать 855 штук 12-го выпуска и 864 штуки 13-го выпуска. В сентябре ритейлер намерен продать еще два выпуска по 15 млрд бел. руб. каждый, но при этом ставка купона существенно снизится — до 35% годовых. Срок обращения новых облигаций составит 183 дня.

Приорбанк выпустил облигации трех выпусков, один из которых в российских рублях. Банк привлек на пять лет 500 млн руб. под трехмесячную ставку MOSPRIME. На первый купонный период ставка купона установлена в размере 7.16% годовых.

Информация о неисполнении обязательств белорусскими эмитентами всегда была крайне непубличной. Однако отдельные дефолтные истории время от времени все же получают огласку. В августе «героем» такого сюжета стала компания ООО «УниверсалПроектКонструкция». Организатор выпуска облигаций компании — ОАО «Держава Инвест» — сообщил о том, что эмитент не исполнил

свои обязательства по бумагам, которые должны были быть погашены 2 августа. Объем задолженности эмитента составляет порядка 15 млрд бел. руб. В качестве обеспечения по данному выпуску используется договор страхования с Белгосстрахом, к которому инвесторы уже обратились за выплатой компенсации.

В августе стало известно еще об одном дефолте, произошедшем в мае этого года. ЧУП «Файв старс плюс» не выплатило инвесторам порядка 2 млрд бел. руб. по облигациям пятого выпуска. Организатором займа также является «Держава Инвест».

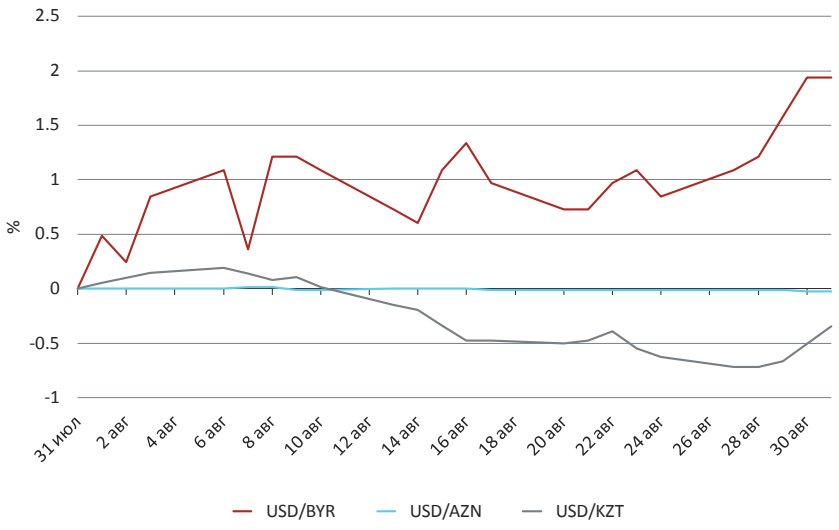

Рисунок 1

Изменение курсов валют стран СНГ к USD в августе 2012 г.

КАЗАХСТАН

6 августа Нацбанк Казахстана снизил ставку рефинансирования с 6% до 5.5% годовых в связи с положительной тенденцией замедления темпов годовой инфляции, а также сложившимися условиями на финансовом рынке. Инфляция в Казахстане за август зафиксирована на уровне 0.3%, таким образом, с начала года показатель составил 3.2%.

На рынке облигаций продолжают проявлять активность корпоративные заемщики. Сразу два эмитента провели на KASE листинг облигаций. Сначала Цеснабанк 2 августа выпустил в обращение два идентичных семилетних выпуска с купоном в размере 8% годовых на 10 млрд тенге. 23 августа эмитент провел торги по бумагам. Он смог продать на аукционе облигации 12-го выпуска на 1.2 млрд и 13-го выпуска на 1.6 млрд тенге, доходность при размещении составила 9.5% годовых.

3 августа SAT & Company залистинговала семилетние облигации второго выпуска объемом 6 млрд тенге. По бумагам установлен купон в размере 12% годовых. Торги в рамках первичного размещения пока не проводились.

АТФ Банк, в июле выпустивший облигации, провел два аукциона по их продаже. 3 августа банк доразместил облигации на 553 млн тенге под 8.5% годовых. Торги 10 августа были признаны несостоявшимися, так как не было подано ни одной заявки.

С 27 августа на KASE начались торги по исламским облигациям сукук Банка развития Казахстана, выпущенным в июле. При этом эмитент сообщил о заключении сделки валютно-процентного свопа с RBS в обмен на 240 малазийских ринггитов на $ 76 млн. Тем самым стоимость обслуживания долга удалось снизить с 5.5% до 4.95% годовых.

«АБДИ Компани» зарегистрировала изменения в проспекте выпуска облигаций, по которым ранее был допущен дефолт (эмитент не смог погасить четвертый купон по бумаге). В результате реструктуризации срок обращения облигаций был увеличен с 5 до 19 лет, а также изменены порядок и условия выплаты купонного вознаграждения.

7 сентября Азия Кредит Банк провел аукцион по размещению семилетних облигаций. Эмитент планировал продать облигации на 2 млрд тенге (20% от зарегистрированного объема выпуска), но в итоге реализовал лишь половину. Спрос на бумаги составил 1.006 млрд тенге. Облигации были размещены с дисконтом, доходность размещения составила 8.5% годовых.

АЗЕРБАЙДЖАН

Соотношение валютных резервов Азербайджана к ВВП по итогам января-июня 2012 года достигло 65%. Тем самым валютные резервы превысили $44 млрд, что сравнимо с объемом импорта за три года. Положительное сальдо внешнеторговых операций за январь-июль 2012 года составило $8.78 млрд.

Центробанк Азербайджана резко повысил требования к собственному капиталу банков — они выросли в пять раз. Теперь размер собственного капитала действующих банков, а также уставного капитала вновь созданных банков увеличен с 10 до 50 млн манат, что должно подтолкнуть мелкие банки к слияниям.

Кроме того, ЦБ сообщил, что в первом полугодии он провел стерилизацию иностранной валюты в объеме $639.4 млн с целью не допустить значительного укрепления курса маната. Тем не менее азербайджанская валюта продолжает крепнуть — на конец августа курс доллара составил 0.7853 маната.

Moody's составил прогноз по банковской системе Азербайджана на ста-

«ИНФОРМАЦИЯ О НЕИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ БЕЛОРУССКИМИ ЭМИТЕНТАМИ ВСЕГДА БЫЛА КРАЙНЕ НЕПУБЛИЧНОЙ. ОДНАКО ОТДЕЛЬНЫЕ ДЕФОЛТНЫЕ ИСТОРИИ ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ ВСЕ ЖЕ ПОЛУЧАЮТ ОГЛАСКУ. В АВГУСТЕ «ГЕРОЕМ» ТАКОГО СЮЖЕТА СТАЛА КОМПАНИЯ ООО «УНИВЕРСАЛПРОЕКТКОНСТРУКЦИЯ»»

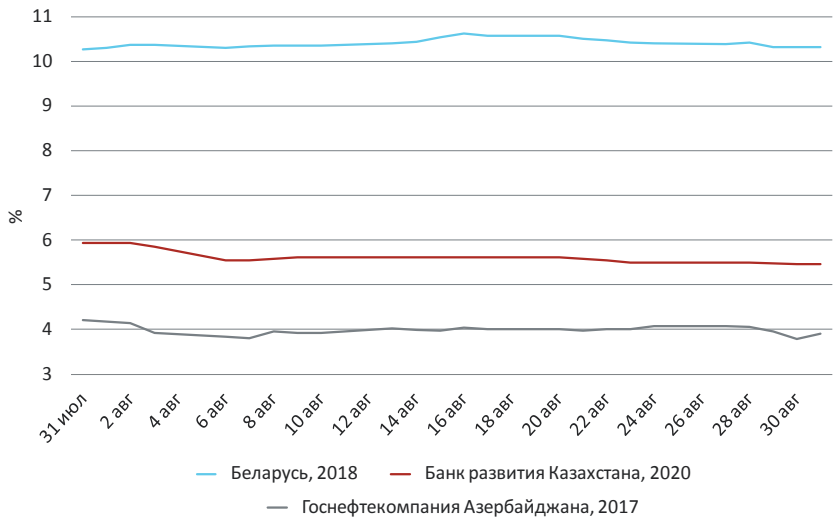

Рисунок 2

Динамика доходностей еврооблигаций СНГ в августе 2012 г., %

бильном уровне. Среди ключевых факторов, повлиявших на решение, были: благоприятные условия для работы; улучшение качества активов банков; достаточный буфер ликвидности и незначительное улучшение доходности в банковском секторе.

Между тем азербайджанский Royal Bank, у которого ранее была отозвана лицензия, официально объявлен банкротом. Зато другой финансовый институт страны — Международный банк Азербайджана мог в августе похвастаться закрытием кредитной сделки — банк привлек кредит в размере $145 млн на пять лет. В качестве кредитора выступил Credit Suisse.

Спрос на гособлигации Азербайджана снижается. Из одиннадцати серий, которые Минфин Азербайджана планировал выпустить в августе, удалось разместить только четыре, причем два из них были краткосрочными. Минфину удалось привлечь 1.5 млн манат под 1.46% годовых через выпуск месячных ГКО и 2 млн манат через выпуск трехмесячных бумаг под 2.42% годовых. Объем выпуска двухлетних ГСО с купоном 4.5% годовых составил 498 тыс. манат, трехлетние ГСО с купоном 5% годовых были проданы на сумму 2 млн манат. Полугодовой выпуск ГКО был аннулирован из-за отсутствия заявок на аукционе. Облигации с правом отзыва к размещению предложены не были. В сентябре Минфин планирует разместить гособлигации еще на 36 млн манат.

Таблица 2. **Новые выпуски корпоративных облигаций в СНГ в августе 2012 г.**

Страна	Бумага	Дата размещения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона, %	Дата погашения
Беларусь	«АСБ Новатор», 10, БО	24.08.2012	4 000	BYR	CP	23.08.2013
Беларусь	Белагропромбанк, 121, USD	20.08.2012	9	USD	6	20.02.2014
Беларусь	Белагропромбанк, 122, USD	20.08.2012	6	USD	6	20.02.2014
Беларусь	Белагропромбанк, 123, USD	20.08.2012	10	USD	6	20.02.2014
Беларусь	Белагропромбанк, 124, EUR	20.08.2012	7.5	EUR	6	20.02.2014
Беларусь	Белагропромбанк, 129	29.08.2012	200 000	BYR	CP – 1	29.08.2013
Беларусь	Белагропромбанк, 130	29.08.2012	200 000	BYR	CP – 0.5	28.02.2014
Беларусь	Белагропромбанк, 131, RUR	29.08.2012	150	RUR	7	29.08.2013
Беларусь	Белагропромбанк, 132	30.08.2012	100 000	BYR	CP	30.08.2017
Беларусь	Гомельский ЛВЗ, 01	13.08.2012	40 000	BYR	CP – 5	13.08.2014
Беларусь	Гродненский ЛВЗ «Неманофф», 01	07.08.2012	40 000	BYR	CP – 5	08.08.2014
Беларусь	ДАМААН УП, 22, USD	01.08.2012	3.937	USD	8.25	01.08.2015
Беларусь	«Евроторг», 06	01.08.2012	10 000	BYR	43	31.10.2012
Беларусь	«Евроторг», 07	01.08.2012	5 000	BYR	47	31.01.2013
Беларусь	«Евроторг», 12, БО	02.08.2012	2 565	BYR	43	02.11.2012
Беларусь	«Евроторг», 13, БО	02.08.2012	2 592	BYR	47	01.02.2013
Беларусь	«Жлобинмебель», 02	10.08.2012	1 000	BYR	40	28.12.2012
Беларусь	«Кобрин-текстиль», 01	09.08.2012	1 300	BYR	40	25.12.2012
Беларусь	«Мантранстех», 01	10.08.2012	6 200	BYR	40	10.08.2015
Беларусь	«Могилевхимволокно» (ОАО), 05	06.08.2012	15 000	BYR	CP – 3	06.08.2014
Беларусь	«Могилевхимволокно» (ОАО), 06, RUR	06.08.2012	30	RUR	9.3	06.08.2014
Беларусь	«Могилевхимволокно» (ОАО), 07, USD	06.08.2012	10	USD	7.4	06.08.2014
Беларусь	«НП-Сервис», 06, БО	01.08.2012	50 000	BYR	50	30.07.2013
Беларусь	Пинский завод искусственных кож, 02, USD	27.08.2012	1.5	USD	9.5	17.03.2016
Беларусь	Приорбанк, 22, RUR	31.08.2012	500	RUR	3m MOSPRIME	31.08.2017
Беларусь	Приорбанк, 23	31.08.2012	200 000	BYR	CP – 2	31.08.2017
Беларусь	Приорбанк, 24	31.08.2012	200 000	BYR	CP – 2	31.08.2015
Беларусь	СТиМ, 01, RUR	16.08.2012	30	RUR	8	16.11.2012
Казахстан	SAT & Company, 02	03.08.2012	6 000	KZT	12	03.08.2019
Казахстан	Цеснабанк, 12	02.08.2012	4 000	KZT	8	02.08.2019
Казахстан	Цеснабанк, 13	02.08.2012	6 000	KZT	8	02.08.2019

Источник: Cbonds