Осенью ряд стран СНГ испытывали потребность в валютных ресурсах. Здесь пригодился опыт Украины, которая уже почти год активно использует возможности валютных ОВГЗ. При этом если в Беларуси, Казахстане и Азербайджане выпуски в иностранной валюте случались и раньше, то Армении потребовалось внести изменения в законодательство, чтобы протестировать новый инструмент.

Соскучились по валюте

Артем ПЕТРУШ

«5 ОКТЯБРЯ СОСТОЯЛСЯ ПЕРВЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ВЫПУСК МИНФИНА БЕЛАРУСИ — ФИНАНСОВОЕ ВЕДОМСТВО РАЗМЕСТИЛО ТРЕХЛЕТНИЕ БУМАГИ НА $100 МЛН С ДОХОДНОСТЬЮ НА УРОВНЕ 7.5% ГОДОВЫХ»

БЕЛАРУСЬ

В октябре кризис ликвидности в Беларуси продолжил обостряться. Ставки на рынке межбанковских кредитов взлетели с 30% до 70%, догнав показатели годовой давности. По ожиданиям участников рынка, Нацбанк должен был снизить резервные требования или оказать поддержку ликвидности системы. Однако у регулятора были свои мысли на этот счет: он опасался попадания рублевой массы на валютный рынок, что могло спровоцировать ослабление национальной валюты. Нацбанк полагал, что без поддержки банки будут вынуждены продавать валюту, но те посчитали вариант с продажей валюты недопустимым и предпочли занимать на межбанковском рынке по запредельно высоким ставкам. Курс доллара все же удалось удержать на уровне 8500 бел. руб. ценой высоких процентных ставок. Ставка рефинансирования в октябре сохранилась на уровне 30%. Нацбанк сообщил, что готов в любое время предпринять решительные действия, вплоть до повышения ставки рефинансирования. По мнению МВФ, страна нуждается в незамедлительном пересмотре ключевых индикаторов.

По официальной версии, острый дефицит денежных ресурсов в локальной валюте возник из-за выполнения банками требований по резервированию привлеченных средств, наступления очередного налогового периода, а также возросшего спроса на валюту. Последняя причина стала наиболее значимой. НББ впервые за восемь месяцев все-таки поддержал ликвидность банковской системы, предоставив госбанкам ломбардные кредиты с фиксированной ставкой и проведя двусторонние сделки своп, но в минимальных объемах и на очень короткие сроки. Благодаря предпринятым мерам в какой-то момент ставка на межбанке даже отскочила до 30% годовых, но затем снова вернулась к отметке 60%. Давление на валютный курс и, как следствие, на межбанковские ставки оказывает еще и официальный прогноз правительства, которое утвердило в октябре проект бюджета на 2013 год. Бюджет сформирован, исходя из оценки среднегодового обменного курса белорусского рубля к доллару США на уровне 8950 руб. Прогноз роста ВВП по итогам 2013 года находится на уровне 8.5%, инфляция по итогам 2013 года, согласно ожиданиям правительства, составит 12%.

Над проблемой выхода из кризиса Нацбанк и Минфин Беларуси работают в тандеме. С февраля по сентябрь мы наблюдали, как Нацбанк изымал рублевую ликвидность с рынка через размещение краткосрочных нот. Теперь эстафету перехватывает правительство, но уже на совсем другом уровне. Министр финансов Андрей Харковец заявил в начале октября, что казначейство готовит размещение валютных гособлигаций на внутреннем рынке и уже провело переговоры с компаниями — потенциальны-

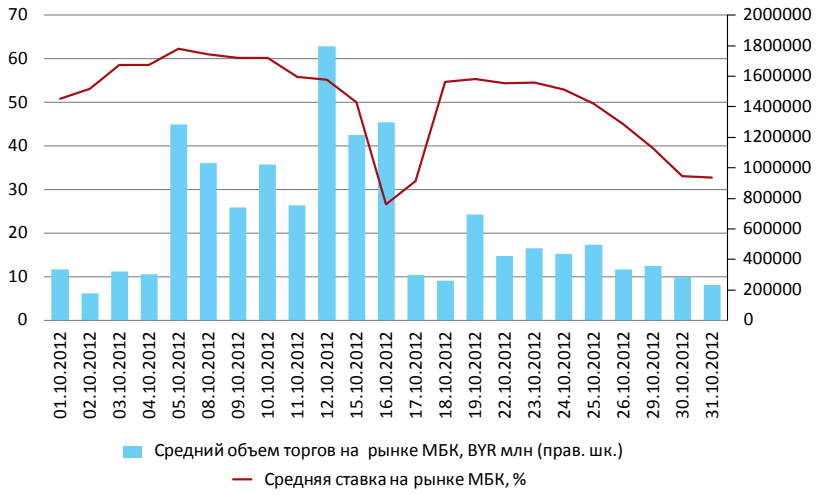
ми инвесторами. 5 октября состоялся первый валютный выпуск — финансовое ведомство разместило трехлетние бумаги на $100 млн. Доходность была установлена на уровне 7.5% годовых. Единственным покупателем оказался банк «БелВЭБ». «Банку БелВЭБ предложение Минфина о приобретении этих облигаций показалось интересным с точки зрения соотношения риска и доходности. Кроме того, такого рода операции соответствуют подходам банка к развитию частно-государственного партнерства», — прокомментировала факт участия в сделке агентству «Бизнес-новости» пресс-секретарь «БелВЭБа» Людмила Сац.

Позже Минфин объявил, что до 22 октября принимает заявки на покупку облигаций нового выпуска. Регулятор планирует выпустить бумаги на 3.5 года объемом $150 млн. Ставка купона будет определена после закрытия книги заявок. Нового размещения пока не состоялось. К тому же на конец октября — начало ноября было запланировано road show еврооблигаций, которые Минфин намерен выпустить в начале 2013 года. Эмитенту еще предстоит оценить эффективность различных инструментов, после чего будет принято решение о выпуске. Помимо уже озвученных планов, министерство также заявило о готовности выпустить долларовые гособлигации для населения в документарной форме на предъявителя.

В октябре активность наблюдалась не только в секторе белорусских госбумаг, но и на рынке корпоративных облигаций Беларуси. Его объем за последний месяц увеличился на $283 млн по сравнению с сентябрьскими значениями. Компании привлекли с помощью облигаций $387 млн и погасили обязательства на $104 млн. При этом львиная доля новых выпусков, около $300 млн, приходится на облигации Белагропромбанка. Жаль, что признаки рыночности в них отсутствуют.

Зато весьма примечательной оказалась сделка по выпуску валютных облигаций другого эмитента. ОАО «Брестский КСМ» продало пятилетние бумаги третьего выпуска объемом 840 тыс. евро. Ставка купона была установлена на уровне EURIBOR 6M+787 б.п. На первый купонный период ставка составила 8.283% годовых. Необычен данный выпуск для белорусского рынка облигаций еще и тем, что ставка по бумагам устанавливается в начале купонного периода, а не как обычно, когда размер плавающего купона зависит от изменения базовой ставки в течение купонного периода. Выпуск был организован компанией «ВестБизнесГруп». В ноябре она планирует выступить организатором еще одного валютного займа — для ООО «Лесохимик». Эмитент рассчитывает привлечь $1 млн на три года по ставке LIBOR 3M+792 б.п., а также разместить два выпуска по 1 млн евро каждый сроком на 4 и 5 лет по ставке EURIBOR 3M+811 б.п.

В середине осени было объявлено о том, что Национальный банк разработал концепцию системы национальных рейтингов. По мнению участников рынка, это может существенно упростить процедуру допуска ценных бумаг к обращению на Белорусской валютно-фондовой бирже. Кроме того, при наличии соответствующих рейтингов у эмитентов появится возможность выпуска ценных бумаг без обеспечения.



Источник: Cbonds

Рисунок 1

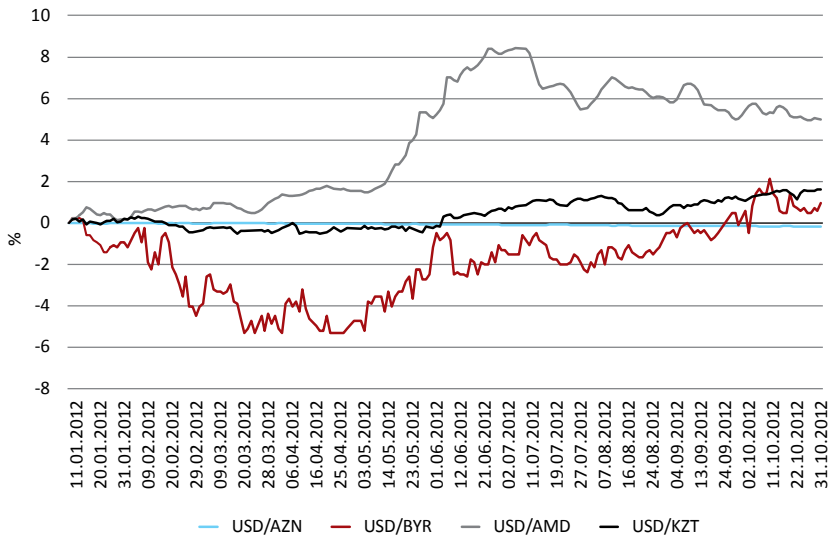
Рынок МБК Беларуси в октябре 2012 г.

КАЗАХСТАН

Осенью на казахстанском рынке наблюдался настоящий шквал аукционов, доразмещений, выкупов, реструктуризаций и объявлений о новых выпусках.

Титул «Счастливчик года», судя по всему, достанется Цеснабанку, показавшему остальным эмитентам достойный пример для подражания. Рынок всего в три присеста переварил два идентичных семилетних выпуска облигаций банка общим объемом 10 млрд тенге. Бумаги поступили в обращение еще в начале августа, а в октябре эмитент уже полностью разместил бумаги. Последний аукцион по размещению облигаций 12-го и 13-го выпусков состоялся в конце октября. Обе серии были выкуплены инвесторами с доход-

«ОСЕНЬЮ НА КАЗАХСТАНСКОМ РЫНКЕ НАБЛЮДАЛСЯ НАСТОЯЩИЙ ШКВАЛ АУКЦИОНОВ, ДОРАЗМЕЩЕНИЙ, ВЫКУПОВ, РЕСТРУКТУРИЗАЦИЙ И ОБЪЯВЛЕНИЙ О НОВЫХ ВЫПУСКАХ»



Источник: Cbonds

Рисунок 2

Динамика изменения курсов национальных валют относительно USD в 2012 г.

ностью 9.5% годовых. В качестве продавца на специализированных торгах выступила компания CAIFC Investment Group.

Успехи Delta Bank оказались куда скромнее: через «Асыл-Инвест» он продал облигации второй серии объемом 1 млрд тенге под 10% годовых. К концу октября объем выпуска в обращении составлял 3 млрд тенге.

Innova Investment предложила инвесторам на аукционе через связанную по группе компанию «ИФД "RESMI"» пятилетние облигации с погашением в 2016 году. Инвесторы выкупили бумаги объемом 1.938 млрд тенге с доходностью 9.5% годовых. Объем в обращении достиг 3 млрд тенге.

Неудачно прошли торги по доразмещению облигаций Продовольственной контрактной корпорации. Эмитент планировал продать бумаги объемом 5 млрд тенге. Андеррайтером выступил «БТА Секьюритис». В связи с отсутствием заявок на покупку октябрьский аукцион был объявлен несостоявшимся.

Компания «Досжан темир жолы» (ДТЖ) дважды за месяц провела обратный выкуп собственных облигаций, по которым ранее был допущен дефолт. 15 октября ДТЖ выкупил бумаги объемом 362.82 млн тенге под 9.9% годовых, а затем 29 октября осуществил еще один выкуп объемом 1 млрд тенге с той же доходностью. В результате объем выпуска в обращении составил 28.185 млрд тенге.

В конце октября сразу два эмитента провели листинг планируемых облигаций на KASE. Компания «Казахстан инжиниринг» готовится разместить дебютный выпуск трехлетних облигаций объемом 15 млрд тенге по ставке 5% годовых. Финансовым консультантом назначен «Асыл-Инвест».

Central Asia собирается выйти на рынок с двумя равными выпусками облигаций общим объемом 5 млрд тенге, сроком обращения пять и шесть лет. Купон по бумагам установлен на уровне 10% годовых. Совместными андеррайтерами займов являются Halyk Finance и VISOR Capital.

В начале ноября совет директоров Евразийского банка принял решение о выпуске семилетних субординированных облигаций на сумму 10 млрд тенге. Правда, выпуск ожидается не раньше 2013 года.

> «В АЗЕРБАЙДЖАНЕ НАКОНЕЦ-ТО ПОЯВИЛСЯ РЕАЛЬНЫЙ КАНДИДАТ, ГОТОВЫЙ ПРОТЕСТИРОВАТЬ ИНСТРУМЕНТЫ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ ANSAR LEASING СОБИРАЕТСЯ ВЫПУСТИТЬ ВНУТРЕННИЕ ИСЛАМСКИЕ ОБЛИГАЦИИ СУКУК НА СУММУ $5 МЛН»

АЗЕРБАЙДЖАН

Минфин Азербайджана посвятил аукционам по размещению гособлигаций всего три дня в октябре. В начале месяца ведомство выпустило краткосрочные облигации на 2.02 млн манатов, цена при размещении составила 99.38% (YTM 2.50%). В середине месяца состоялся еще один аукцион, на котором были размещены среднесрочные облигации на 1 млн манатов с погашением в 2014 году и доходностью 4.5% годовых. 23 октября прошли сразу три аукциона, закончившиеся неудачно. Среднесрочные облигации (ГСО) со сроком обращения три года были проданы в объеме 2 млн манатов. Спрос составил 2.897 млн манатов. Аукцион по размещению краткосрочных бумаг (ГКО) не состоялся, участники не подали ни одной заявки. На аукцион по размещению гособлигаций с правом отзыва (ГОО) была подана всего одна заявка объемом 705 тыс. манатов, которую эмитент исполнять отказался.

Похоже, что в Азербайджане наконец-то появился реальный кандидат, готовый протестировать инструменты исламского финансирования. Лизинговая компания Ansar Leasing сообщила, что готовится выпустить внутренние исламские облигации сукук на сумму $5 млн. Ожидаемая доходность составит 9–10% годовых. А в перспективе эмитент рассчитывает более существенные объемы финансирования в странах Персидского залива.

PASHA Bank объявил о намерении привлечь до конца года синдицированный кредит в размере $50 млн. В связи с небольшим объемом привлекаемых средств банк пока не готов к выходу на рынок еврооблигаций. Не так давно PASHA Bank получил рейтинг от Fitch на уровне B+, а также рейтинг от S&P на уровне BB–.

АРМЕНИЯ

По примеру Украины, в конце сентября армянская биржа NASDAQ OMX Armenia объявила о запуске нового инструмента — облигаций, номинированных в иностранной валюте, для торгов на свободной площадке Cbond. Биржа намерена не только создать для эмитентов и участников рынка возможность размещать облигации в иностранной валюте и торговать ими, но также и заключать сделки РЕПО с новым инструментом. Первопроходцем стал АРАРАТБАНК, опробовавший выпуск трехлетних облигаций скромным объемом $1 млн. Доходность бумаг установилась на уровне 9% годовых. Маркетмейкером выпуска назначена инвестиционная компания «Ренеса». Участники армянского рынка облигаций позитивно приняли новый инструмент. Ряд эмитентов не исключают возможности выпустить новые облигации в долларах в ближайшее время.

Интерес к валютным инструментам в стране сформировался благодаря тому, что национальная валюта девальвировала незначительно, а в последние шесть месяцев даже наблюдалось укрепление драма. Зато на межбанковском рынке РЕПО ставки держатся на уровне 9.5% годовых, средняя ставка на первичном рынке гособлигаций сроком погашения до года составляет 9.43%. В октябре регулятор сохранил ставку рефинансирования на уровне 8% годовых, предпосылок для ее снижения пока нет.

В конце сентября Национальная ипотечная компания (НИК) начала размещение дисконтных облигаций третьего выпуска объемом 500 млн драмов на свободной площадке Cbond биржи NASDAQ OMX Armenia. НИК продал шестимесячные бумаги под 9.55% годовых. Предыдущие два выпуска размещались на этой же площадке. Первый выпуск объемом 1 млрд драмов был погашен в мае, второй погашается в декабре.

В этом месяце «Шен Концерн» выплатил последний купон и номинал инвесторам по двухлетней облигации пятого выпуска объемом 500 млн драмов. На данный момент у эмитента остались в обращении трехлетние облигации шестого выпуска объемом 1.5 млрд драмов.

Таблица 1

Новые выпуски корпоративных облигаций в странах СНГ в октябре

Страна	Бумага	Объем, млн	Валюта	Дата погашения	Ставка купона	Дата размещения
Беларусь	Агрокомбинат «Ждановичи», 07, USD	11.77	USD	24.10.2013	8%	25.10.2012
Беларусь	«АСБ Лизинг», 36, БО	10 380	BYR	09.10.2013	CP + 1.5%	10.10.2012
Беларусь	«АСБ Первая весна», 07-08, БО	8 800	BYR	15.10.2013	CP	16.10.2012
Беларусь	Белагропромбанк, 138	900 000	BYR	25.04.2013	CP + 4%	25.10.2012
Беларусь	Белагропромбанк, 139	500 000	BYR	30.04.2013	CP + 3%	30.10.2012
Беларусь	Белагропромбанк, 140	500 000	BYR	30.07.2013	CP + 1%	30.10.2012
Беларусь	Белагропромбанк, 141	500 000	BYR	14.01.2014	CP	30.10.2012
Беларусь	Белагропромбанк, 142	50 000	BYR	30.04.2013	CP + 0.5%	30.10.2012
Беларусь	Белагропромбанк, 143, USD	15	USD	14.01.2014	5%	30.10.2012
Беларусь	Беларусбанк, 143-144	60 000	BYR	31.03.2014	CP	01.10.2012
Беларусь	«Белтяжмаш», 01	20 000	BYR	28.10.2016	CP – 5%	29.10.2012
Беларусь	БПС-Сбербанк, 60, USD	7	USD	10.10.2014	7%	10.10.2012
Беларусь	БПС-Сбербанк, 61, EUR	3	EUR	10.10.2014	7%	10.10.2012
Беларусь	БПС-Сбербанк, 62	5 000	BYR	10.04.2014	CP + 1%	10.10.2012
Беларусь	«Брест-Сервис», 01, USD	7	USD	21.09.2015	7.5%	01.10.2012
Беларусь	Брестский КСМ, 03, EUR	0.84	EUR	17.10.2017	EURIBOR 6M + 7.87%	17.10.2012
Беларусь	«Гомельхлебпром РУП», 08	7 000	BYR	28.10.2013	CP + 8%	29.10.2012
Беларусь	«Евроторг», 16, БО	30 000	BYR	15.04.2013	40%	15.10.2012
Беларусь	«Комаровка», 01	10 000	BYR	20.10.2015	CP + 3%	24.10.2012
Беларусь	«Мостра-Групп», 02, БО	50 000	BYR	11.10.2013	30%	16.10.2012
Беларусь	Новый город (Беларусь), 01	50	BYR	17.01.2013	CP + 10%	17.10.2012
Беларусь	Паритетбанк, 09, БО	50 000	BYR	15.10.2013	CP – 1%	15.10.2012
Беларусь	РОССОНЕРИ, 01, USD	2.8	USD	29.09.2022	10.7%	01.10.2012
Беларусь	«Транстехноснаб», 01	3 000	BYR	28.10.2015	CP + 17%	29.10.2012
Беларусь	Цептер Банк, 08	80 000	BYR	13.11.2014	CP – 2%	25.10.2012
Беларусь	«Экспресс-Сервис-Брама+», 03	90 000	BYR	31.12.2013	40%	15.10.2012
Армения	АРАРАТБАНК, 05, USD	1	USD	05.10.2015	9%	05.10.2012
Армения	Национальная ипотечная компания, 03	500	AMD	25.03.2013	0%	25.09.2012

Источник: Cbonds