Беларусь затягивает с выходом на рынок евробондов, серьезно рискуя дождаться момента, когда конъюнктура окончательно испортится. В то же время на внутреннем рынке страны стартовала кампания по снижение ключевых ставок. Между тем казахстанский финансовый рынок пытается оправиться от первого шока после новости о реформе системы пенсионных фондов в стране. Уничтожение пенсионных фондов как целого класса инвесторов ударит по первичному рынку корпоративных облигаций. Кстати, именно в марте на нем наблюдалась необычайная активность заемщиков.

Обратный отсчет

Артем ПЕТРУШ

БЕЛАРУСЬ

13 марта Нацбанк Беларуси снизил с 30% до 28.5% годовых ставку рефинансирования, которая оставалась без изменений с сентября 2012 года. Ставка по депозитам овернайт была снижена с 19% до 17% годовых.

«Фактически сложившееся в феврале текущего года и прогнозируемое дальнейшее замедление инфляционных процессов дает основания для постепенного снижения номинального значения ставки рефинансирования с сохранением ее положительного реального уровня. Тем самым по-прежнему сохраняются привлекательные условия для сбережений в белорусских рублях, обеспечивающие их надежную защиту от инфляции и превышение доходности по сравнению с депозитами в иностранной валюте», — прокомментировали представители Нацбанка последние монетарные действия регулятора. При этом представители МВФ в Беларуси, напротив, считают, что снижение было преждевременным.

Впрочем, в марте снижение наблюдалось не только по ставкам регулятора. Ставки на рынке МБК рухнули до двухлетнего минимума, достигнув 12.6% по межбанковским кредитам в национальной валюте. Ставки находятся ниже 20% годовых начиная с середины февраля.

Падение ставок сопровождалось увеличением избыточной ликвидности в банковской системе. Раньше ставки росли на фоне ужесточения монетарной политики и дефицита в ресурсах со стороны некоторых госбанков, например Белагропромбанка и Беларусбанка. Теперь ситуация изменилась, недостатка в ликвидности у банков нет. В период снижения межбанковских ставок курс национальной валюты оставался стабильным.

Госдолг страны на 1 марта составил 131.6 трлн руб., из которых на внутренние обязательства приходится 26.3 трлн руб., а оставшееся — на

Рисунок 1

Динамика ключевых ставок в Беларуси

Источник: Cbonds

внешний госдолг (или $12.2 млрд). При этом за первый квартал страна уже выплатила более $600 млн по внешнему долгу. До конца года необходимо выплатить еще порядка $2.5 млрд. Международные резервы на 1 марта составляли порядка $8.012 млрд. Половину средств, требуемых к выплате, планируется рефинансировать за счет пятого и шестого траншей АКФ ЕврАзЭС, из иных кредитных источников, а также еврооблигаций. Помимо этого, Беларусь попросила у России кредит в размере $2 млрд на модернизацию экономики.

Долгожданное размещение евробондов опять затягивается. Руководство постоянно мечется из Азии в Европу и обратно. В марте президент страны Александр Лукашенко посетил с рабочим визитом Сингапур, в рамках которого обсудил с премьер-министром возможность размещения бумаг.

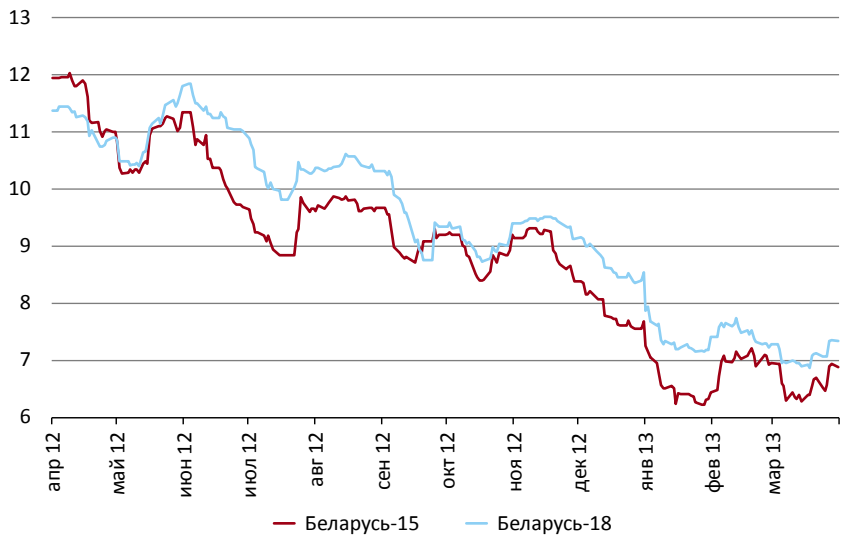
Между тем независимые аналитики отмечают, что самый лучший момент для выхода на рынок упущен, а тут еще накаляется ситуация с Кипром. Существует опасность, что конъюнктура на рынках повернется не в лучшую сторону для эмитентов. Пока доходности еврооблигаций Беларусь-15 и Беларусь-18 остаются на минимальных уровнях.

Объем в обращении белорусских корпоративных облигаций в марте составил $7.48 млрд, за месяц поступили в обращение 18 новых выпусков на общую сумму $175 млн. На рынке обращается $1.8 млрд гособлигаций.

Наибольший объем на рынке смог привлечь «Гомельский завод литья и нормалей» — $40 млн на три года под 9% годовых. Организатором выступил новый профучастник — «АСБ Брокер», дочерняя компания Беларусбанка.

Интересный выпуск провел «Облхимсервис», привлекший 10 млрд белорусских руб. под 45% от Альфа-Банк Финанса (бывший Белросбанк). ООО «Серж» выпустило облигации на сумму $570 тыс. с купоном 10% через ВТБ, а ОАО «Лакокраска» продало БПС-Сбербанку бумаги на сумму 100 млн российских руб. под 9.5% годовых.

«Трикотажная фабрика «Элма» разместила на три года второй выпуск облигаций на 600 тыс. евро под трехмесячную ставку LIBOR в евро + 835 б.п. Ставка на первый купонный период составила 8.5% годовых. Организатором выпуска выступила компания «ВестБизнесГруп». Директор «ВестБизнесГруп» Илья Богданов рассказал Cbonds, что компания планирует во втором квартале выступить организатором выпусков облигаций более чем на 130 млрд белорусских руб. Средний объем выпуска составит 10 млрд белорусских руб. на срок до 5 лет. Эмитенты пока не раскрываются.



Источник: Cbonds

Рисунок 2

Динамика доходности еврооблигаций в Беларуси

Белорусский «АВАНГАРД ЛИЗИНГ» планирует выпустить амортизируемые облигации 10-го выпуска на сумму 9 млрд белорусских руб. По выпуску предполагается выплата купона в размере ставки рефинансирования + 5 п.п. Погашаться облигации будут ежеквартально в размере 1/12 от объема выпуска. Окончательное погашение бумаг произойдет через три года, в 2016 году. На текущий момент у эмитента находится в обращении 7 выпусков на общую сумму 23.95 млрд белорусских руб.

ЛУЧШИЙ МОМЕНТ ДЛЯ ВЫХОДА НА РЫНОК ЕВРОБОНДОВ БЕЛАРУСЬ УПУСТИЛА

КАЗАХСТАН

Финансовый рынок Казахстана сейчас переживает не самые лучшие времена. Политика «закручивания гаек», проводимая регуляторами страны, а также ситуация с Кипром, которая ставит под угрозу выход на внешние рынки, негативно влияют на ситуацию с казахстанскими финансами. Грядущее объединение пенсионных фондов может убить целый класс инвесторов Казахстана, благодаря которому успешно развивался первичный рынок ценных бумаг.

На этом фоне в первом квартале в первичном сегменте царила небывалая активность. За три месяца состоялось 12 успешных аукционов по размещению корпоративных облигаций. Общая сумма размещения составила

№	Инвестиционный банк	Объем, млн KZT	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	MONEY EXPERTS	10 830	1	1	Нурбанк, 09
2	«АСЫЛ-ИНВЕСТ»	6 428	2	2	Азия Кредит Банк, 02; Дельта Банк (Казахстан), 02
3	Jazz Capital	5 245	2	2	REAL-INVEST.kz, 01; «Казахстан Инжиниринг», 01
4	Сбербанк России (Казахстан)	5 095	1	1	Сбербанк России (Казахстан), 06
5	CAIFC INVESTMENT GROUP	2 000	1	1	Цеснабанк, 09
6	ИФД RESMI	800	1	1	Kaspi Bank, 10
7	«Казкоммерц Секьюритиз»	500	1	1	«Самрук-Энерго», 01

Источник: Cbonds

Таблица 1

Ренкинг андеррайтеров корпоративных облигаций Казахстана

ГРЯДУЩЕЕ ОБЪЕДИНЕНИЕ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ МОЖЕТ УБИТЬ ЦЕЛЫЙ КЛАСС ИНВЕСТОРОВ КАЗАХСТАНА, БЛАГОДАРЯ КОТОРОМУ УСПЕШНО РАЗВИВАЛСЯ ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

30.898 млрд тенге (за 2012 год — 96.3 млрд тенге). В торгах приняли участие семь андеррайтеров, среди которых не было лидеров прошлого года.

По итогам проведенных торгов за первые три месяца лидером ренкинга со значительным отрывом от конкурентов стал MONEY EXPERTS благодаря продаже бумаг материнской компании АО «Нурбанк» объемом 10.83 млрд тенге. На втором месте «АСЫЛ-ИНВЕСТ» с двумя эмиссиями на сумму 6.428 млрд тенге. Jazz Capital, перехвативший у «АСЫЛ-ИНВЕСТа» прошлогоднего клиента АО «Казахстан Инжиниринг», замкнул тройку лидеров также с двумя эмиссиями на 5.245 млрд тенге.

В марте корпораты провели восемь аукционов, разместив бумаги совокупным объемом 26.4 млрд тенге. Наибольший объем удалось привлечь Нурбанку, продавшему облигации с погашением в 2016 году на сумму 10.83 млрд тенге под 8% годовых.

Дельта Банк разместил бумаги с погашением в 2017 году на 2.5 млрд тенге под 10% годовых. Организатором выступал «АСЫЛ-ИНВЕСТ», который также поучаствовал в продаже бумаг Азия Кредит Банка объемом 2.928 млрд тенге с доходностью 8.5% годовых. НК «Казахстан Инжиниринг» сменила андеррайтера с «АСЫЛ-ИНВЕСТа» на Jazz Capital, который в марте на спецторгах смог разместить бумаги на 1 млрд тенге под 7.02%.

«Самрук-Энерго» через «Казкоммерц Секьюритиз» разместил дебютные двухлетние облигации на 500 млн тенге с доходностью 6% годовых. В апреле эмитент планирует разместить следующий транш выпуска на сумму 1.25 млрд тенге. В конце марта «Казкоммерц Секьюритиз» объявил о том, что 3 апреля ТОО «Исткомтранс», крупнейший частный железнодорожный оператор в Казахстане с рейтингом B3/–/B, проведет road show еврооблигаций в Европе и Азии. Для успешного размещения эмитент выбрал в качестве организаторов выпуска BNP Paribas и HSBC. «Казкоммерц Секьюритиз» назначен локальным организатором планируемого выпуска бумаг.

Таблица 2

Новые выпуски облигаций в странах СНГ в марте

Страна	Бумага	Дата размещения	Объем, млн	Валюта	Ставка купона	Дата погашения
BY	АСБ «Городец», 03, БО	12.03.2013	8400	BYR	CP	11.03.2015
BY	АСБ «Городец», 04, БО	29.03.2013	6500	BYR	CP	27.03.2015
BY	АСБ «Новатор», 13, БО	28.03.2013	10000	BYR	CP	27.03.2015
BY	АСБ «Тетерино», 08, БО	11.03.2013	3950	BYR	CP	10.03.2015
BY	АСБ «Тетерино», 09, БО	29.03.2013	12000	BYR	CP	27.03.2015
BY	Банк Москва-Минск, 16, USD	19.03.2013	10	USD	7%	30.09.2014
BY	Белагропромбанк, 148, RUR	12.03.2013	100	RUR	8%	12.03.2014
BY	Белагропромбанк, 149, RUR	12.03.2013	100	RUR	9%	12.06.2013
BY	Белагропромбанк, 154	25.03.2013	600000	BYR	CP	25.06.2013
BY	«БЕЛРУСИНВЕСТ», 01, EUR	22.03.2013	3.86	EUR	3m Libor EUR + 862 б.п.	22.12.2022
BY	БПС-Сбербанк, 69, USD	26.03.2013	15	USD	5.5%	26.09.2014
BY	БПС-Сбербанк, 70, EUR	26.03.2013	15	EUR	5.5%	26.09.2014
BY	«ГЗЛиН», 03, USD	18.03.2013	40	USD	9%	18.03.2016
BY	«Лакокраска», г. Лида, 03, RUR	26.03.2013	100	RUR	9.5%	16.03.2015
BY	МТБанк, 18, USD	01.03.2013	4	USD	7%	29.08.2014
BY	«Облхимсервис», 02, БО	15.03.2013	10000	BYR	45%	13.03.2015
BY	ООО «Серж», 03, USD	18.03.2013	0.57	USD	10%	18.03.2016
BY	Фирма «Элма», 02, EUR	01.03.2013	0.6	EUR	3m Libor EUR + 835bps	01.03.2016

Источник: Cbonds

БУДЬ ЧЕЛОВЕКОМ

фонд помощи больным детям

Наши успехи

За время активной работы, с октября 2011 года, мы совместными усилиями профинансировали операции и оплатили лечение более 50 детей в возрасте от двух месяцев до 16 лет с различными заболеваниями из разных регионов страны: Московской, Костромской, Брянской, Орловской, Тульской, Калужской, Астраханской областей и ХМАО.

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.

Поддержка фонда

Фонд полностью открыт для добрых, отзывчивых, инициативных людей, готовых участвовать в благотворительной деятельности! Чтобы стать участником фонда, достаточно просто зарегистрироваться. Возможно, среди участников фонда уже есть ваши коллеги, знакомые, друзья.

стать участником

оказать помощь

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»»