Сергей ЛЯШЕНКО

Лучше, чем вчера

В сентябре конъюнктура долговых рынков стран СНГ была очень переменчивой. Колебания на валютном рынке Украины почти полностью остановили рыночные размещения в государственном сегменте, в то время как корпоративные эмитенты транспорта (железные дороги) и пищевой промышленности (ГК «Молочный альянс») приготовились к выходу на рынок. Участники рынка Беларуси продолжают наслаждаться благоприятной ситуацией, и на рынке то и дело размещаются представители реального и финансового секторов. А Казахстан вообще продемонстрировал рекордные показатели, сопоставимые с двумя последними месяцами лета.

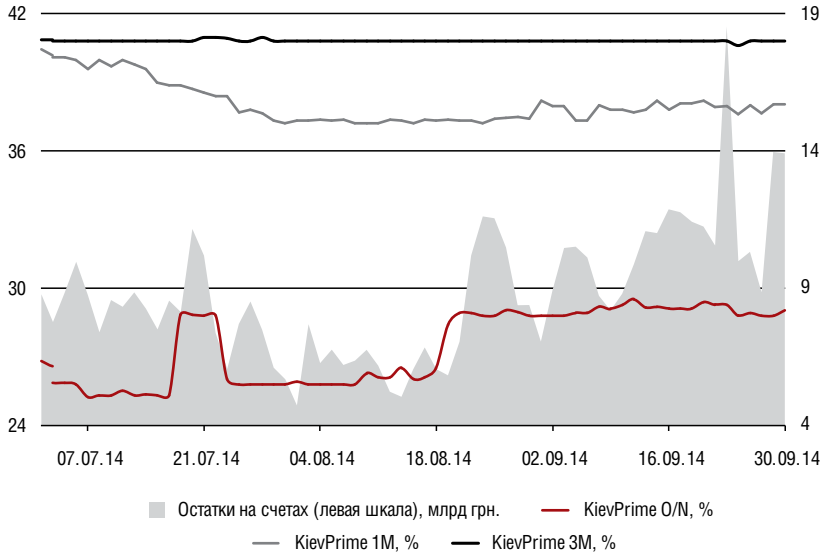
УКРАИНА

В сентябре денежный рынок Украины вновь оказался под давлением валютных колебаний. Политико-экономическая нестабильность, помноженная на спекулятивные действия ряда банков, взорвала валютный рынок. Первые две недели сентября наблюдалось обновление долларом сначала локальных (12.55 грн./доллар), а с середины месяца и исторических максимумов, 23 сентября значение достигло отметки в 14.75 грн./доллар. В связи с этим руководство НБУ провело встречу с ведущими банкирами, на которой «порекомендовало» установить курс доллара на уровне 12.95 грн./доллар.

Стремительный рост курса доллара подтолкнул вверх стоимость МБК: котировки O/N-кредитов добавили 40–60 б.п., достигнув максимального значения за 6 месяцев — 8.6%, а однонедельные ресурсы добавили 40–50 б.п. до пятимесячного максимума — 10.5%. Возникла парадоксальная ситуация: рост МБК происходил на фоне повышенной ликвидности (объем остатков на счетах 23 сентября достиг исторического максимума – 41.4 млрд грн.), но при взаимном закрытии банками лимитов на активные операции друг с другом.

Первичный рынок госдолга замер. Из семи состоявшихся размещений «рыночным» был только один выпуск – однолетние гривневые ОВГЗ с доходностью 17.5% на 554 млн грн. Основной объем размещений пришелся на две дружеские сделки

Рисунок 1
Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime



Источник: Cbonds

на общую сумму 1.33 млрд грн.: были размещены 10-летние и 7-летние бумаги с доходностью 15.5%. Также состоялись два аукциона по продаже «военных» ОВГЗ на сумму 15.8 млн грн. В сегменте валютных гособлигаций состоялся единственный выпуск двухлетних долларовых ОВГЗ на сумму $8 млн. Доходность размещения была установлена на уровне 8.1%.

В корпоративном сегменте ключевыми новостями стали запланированные выпуски украинских железных дорог и предприятий ГК «Молочный альянс». «Укрзализныця» заявила о намерении разместить облигации региональных железных дорог общей стоимостью 4 млрд грн. Ценные бумаги будут выпущены двумя траншами: первый — на 2 млрд грн. с фиксированной процентной ставкой и второй — на 2 млрд грн. с хеджированием валютных рисков. Срок обращения всех облигаций — до 2017 года. Процентная ставка будет определена при размещении ценных бумаг. Средства планируется направить на рефинансирование долгов «Укрзализныци». Четыре предприятия, входящие в ГК «Молочный альянс» (крупный молокоперерабатывающий холдинг), объявили о планах разместить облигации на общую сумму 0.8 млрд грн. Каждая из компаний-эмитентов планирует выпустить по две серии бумаг по 100 млн грн., другие детали сделки пока не озвучены.

БЕЛАРУСЬ

В сентябре участники денежного рынка Беларуси продолжали наслаждаться хорошей рыночной конъюнктурой. И хотя в конце месяца доходность однодневных МБК в национальной валюте поднялась до 19.6%, средняя доходность в сентябре составила 18.6%, что на 70 б.п. меньше показателей августа.

В государственном сегменте наблюдалась достаточно высокая активность: состоялось размещение шести выпусков краткосрочных облигаций НБ РБ, а также двух выпусков суверенных бумаг. Совокупный объем размещения краткосрочных облигаций НБ РБ составил 7.9 трлн бел. руб., срок обращения — 7–35 дней, доходность на уровне 18.5–20.0%. Объем выпуска гособлигаций в национальной валюте составил 500 млрд бел. руб. (доходность установлена на уровне СР НБ +1%), в иностранной валюте — $100 млн (доходность — 6.85%). Срок обращения по обеим сериям — 1.5 года.

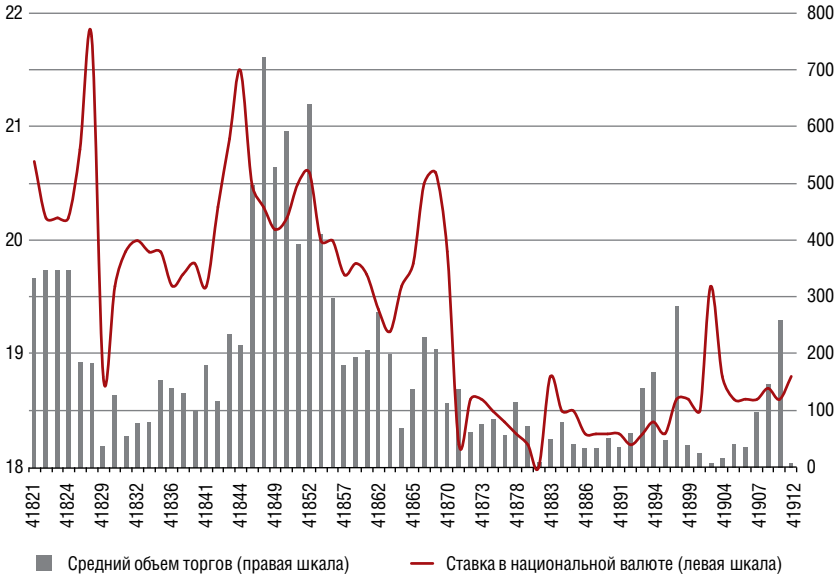


Рисунок 2
Ставка (%) и средний объем торгов (млрд BYR) на рынке МБК по ресурсам сроком 1 день

Среди бумаг корпоративных облигаций к наиболее значимым можно отнести выпуски «Агропродукта», Альфа-Банка (Беларусь) и БПС-Сбербанка. «Агропродукт» (крупный производитель рапсового масла) выпустил две серии трехлетних облигаций на общую сумму $8 млн с доходностью на уровне LIBOR 3 месяца +8.02% и ежеквартальной выплатой купонов. Альфа-Банк (Беларусь) выпустил две серии десятилетних облигаций на 100 млрд бел. руб. и 350 млн руб., с доходностью 20% и 7.5% соответственно. БПС-Сбербанк разместил четыре серии пятилетних облигаций во всех основных валютах. Инвесторам были предложены выпуски на $35 млн, 27 млн евро, 500 млн руб. и 50 млрд бел. руб.

КАЗАХСТАН

В сентябре на первичном рынке госдолга Казахстана наблюдалась повышенная активность. Состоялось 10 аукционов по размещению гособлигаций, а объем выпуска — 209.8 млрд тенге, что превышает объем за июль-август (192 млрд тенге). Спрос на бумаги со сроком обращения 3–10 лет был ограничен и не превышал объема предложения, в то время как 25- и 30-летние облигации вызвали настоящий ажиотаж: спрос превысил предложение в 4 и 8 раз соответственно. Доходность размещения 3-6-летних бумаг составила 5.2–6.2% (объем выпуска —24.3 млрд тенге), 6- и 15-летних бумаг — 7.12–7.68% (51.4 млрд тенге), 25- и 30-летних — 8.4–8.65% (120 млрд тенге).

Ключевым событием в корпоративном сегменте стала четвертая эмиссия облигаций Евразийского банка развития, номинированная в тенге. Срок обраще-

«УКРЗАЛИЗНЫЦЯ» ЗАЯВИЛА О НАМЕРЕНИИ РАЗМЕСТИТЬ ОБЛИГАЦИИ НА 4 МЛРД ГРН.

Бумага	Объем эмиссии, млн	Валюта	Начало размещения	Ставка купона*, %	Дата погашения
Государственные					
Беларусь, 274	500 000	BYR	09.09.2014	CP + 1	29.02.2016
Беларусь, ВГДО 146, USD	100	USD	17.09.2014	6.85	21.03.2016
Нацбанк Беларуси, 897	527 576	BYR	05.09.2014	0	03.10.2014
Нацбанк Беларуси, 898	314 516	BYR	09.09.2014	0	07.10.2014
Нацбанк Беларуси, 899	2 556 905	BYR	10.09.2014	0	17.09.2014
Нацбанк Беларуси, 900	2 647 664	BYR	10.09.2014	0	15.10.2014
Нацбанк Беларуси, 901	107 443	BYR	15.09.2014	0	13.10.2014
Нацбанк Беларуси, 902	1 731 289	BYR	17.09.2014	0	15.10.2014
Корпоративные					
«Агропродукт» (Беларусь), 03, USD	6.0	USD	17.09.2014	CP + 8.02	17.09.2017
«Агропродукт» (Беларусь), 04, USD	2.0	USD	17.09.2014	CP + 8.02	17.09.2017
Альфа–Банк (Беларусь), 14	100 000	BYR	08.09.2014	20	09.09.2024
Альфа–Банк (Беларусь), 15, RUB	350	RUR	08.09.2014	7.5	09.09.2024
«АСБ Лизинг», 60, БО	400 000	BYR	01.09.2014	CP + 1.5	31.08.2016
Беларусбанк, 178	350 000	BYR	01.09.2014	CP + 1	31.12.2026
«Биоком», 05, EUR	3.7	EUR	01.09.2014	10	31.08.2019
БПС–Сбербанк, 84, USD	35	USD	15.09.2014	5	15.09.2019
БПС–Сбербанк, 85, EUR	21	EUR	15.09.2014	5	15.09.2019
БПС–Сбербанк, 86, RUB	500	RUR	15.09.2014	7.5	15.09.2019
БПС–Сбербанк, 87	50 000	BYR	15.09.2014	CP	15.09.2019
Брестский завод раст. масел, 02	75 000	BYR	26.09.2014	20	26.09.2019
Брестский КСМ, 11, EUR	1.0	EUR	17.09.2014	CP + 9.83	17.09.2017
«ИЗОСПАН», 03, EUR	3.5	EUR	16.09.2014	11	16.09.2019
«Мирный путь», 08	100 000	BYR	05.09.2014	30	02.09.2016
«Мотовело», 01, USD	4.0	USD	03.09.2014	8.8	24.08.2017
СП «КРУПИЦА», 04	200 000	BYR	25.09.2014	26	19.09.2016
СП «КРУПИЦА», 05	79 500	BYR	26.09.2014	42	19.09.2016

* CP — ставка рефинансирования НБ РБ

Таблица 1
Новые выпуски облигаций в Беларуси, сентябрь 2014 г.

ния — пять лет, объем выпуска — 20 млрд тенге. Ставка купона — 7.2%, выплата один раз в полгода, андеррайтер — Halyk Finance. В размещении приняли участие два инвестора, совокупный спрос составил 20.2 млрд тенге, при этом пенсионные фонды приобрели 99.9% выпуска, а брокерско-дилерские компании — 0.1%.

АЗЕРБАЙДЖАН

В июле-сентябре 2014 года состоялось одиннадцать аукционов по размещению государственных ценных бумаг Азербайджана. К размещению предлагались месячные депозитные сертификаты Национального банка Азербайджана, а также краткосрочные (срок обращения до 1 года) и среднесрочные (срок обращения — более 1 года) облигации. Наибольшим спросом традиционно пользовались депозитные сертификаты (объем выпуска — 25 млн манатов, средняя доходность — 1.04%), однако объем их выпуска почти в два раза меньше показателя за предыдущие три месяца (49.2 млн манатов). Интерес к краткосрочным облигациям также сократился, объем их выпуска в июле-сентябре составил всего 0.3 млн манатов (средняя доходность — 2.99%), а вот интерес к среднесрочным бумагам остался стабильным, и объем их размещения составил 14.3 млн манатов (средняя доходность — 4.15%). Доходности размещения госбумаг в июле-сен-

Таблица 2
Результаты аукционов по размещению гособлигаций Казахстана в сентябре 2014 г.

Бумага	Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд тенге	Спрос, млрд тенге	Объем размещения, млрд тенге	Доходность размещения, %
МЕУКАМ–156, 5	26.09.2014	20.06.2027	10.0	16.3	16.0	7.48
МЕУКАМ–300, 02	26.09.2014	25.07.2039	10.0	41.5	40.0	8.4
МЕУКАМ–360, 01	26.09.2014	26.09.2044	10.0	81.1	80.1	8.65
МЕОКАМ–36, 87	24.09.2014	18.08.2017	10.0	5.1	5.1	5.2
МЕОКАМ–60, 48	19.09.2014	27.06.2019	20.0	24.0	23.8	6.5
МЕУКАМ–156, 5	17.09.2014	20.06.2027	12.6	20.0	12.4	7.46
МЕУКАМ–120, 14	10.09.2014	06.08.2024	20.0	14.2	12.0	7.12
МЕУКАМ–108, 6	05.09.2014	23.05.2020	20.0	12.5	8.4	6.38
МЕУКАМ–180, 11	05.09.2014	13.08.2029	10.0	13.0	11.0	7.68
МЕУКАМ–108, 6	03.09.2014	23.05.2020	20.0	6.8	1.1	6.2

Таблица 3

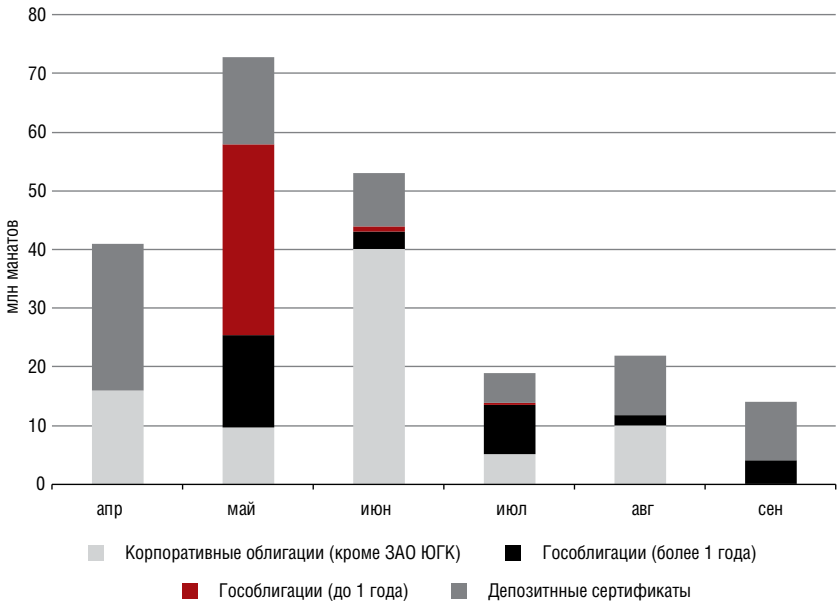
Аукционы по размещению государственных облигаций «приграничных» рынков стран СНГ и Балтии в сентябре 2014 г.

Эмиссия	Валюта	Дата аукциона	Объем размещения, млн	Доходность %	Дата погашения
Азербайджан					
AZ0106018440	AZN	12.09.2014	3.0	4.25	08.09.2017
AZ0105019449	AZN	26.09.2014	1.0	3.75	26.09.2016
Армения					
Bills 31aug 2015 12m	AMD	01.09.2014	500.0	7.52	31.08.2015
Bonds 13 17feb2032	AMD	11.09.2014	5 000.0	11.89	17.02.2032
Bonds 8 29apr2019	AMD	16.09.2014	3 000.0	10.09	29.04.2019
Грузия					
Bonds 9.514 17jul2019	GEL	03.09.2014	10.0	9.51	17.07.2019
Bonds 7.25 11sep2016	GEL	10.09.2014	10.0	7.23	11.09.2016
Кыргызстан					
GBA02160915	KGS	12.09.2014	181.0	14.75	15.09.2016
GBA02160915	KGS	15.09.2014	160.0	14.75	15.09.2016
GBA02160929	KGS	26.09.2014	153.5	14.70	29.09.2016
Латвия					
54199	EUR	03.09.2014	15.0	0.12	04.09.2015
57012	EUR	24.09.2014	20.0	1.54	21.11.2019
Литва					
60513	LTL	09.09.2014	14.3	0.94	31.08.2017
60701	EUR	15.09.2014	20.0	2.01	28.08.2021
60513	LTL	22.09.2014	70.0	0.89	31.08.2017
Молдова					
2-OSF050916	MDL	03.09.2014	15.4	9.46	05.09.2016
3-OSF190917	MDL	17.09.2014	15.6	8.94	19.09.2017
3-OSF190917	MDL	18.09.2014	13.6	8.94	19.09.2017
3-OSF260917	MDL	24.09.2014	7.3	8.94	26.09.2017

тябре вдоль всей кривой остались на уровнях апреля-июня. Единственным исключением стали однолетние облигации, продемонстрировавшие рост доходности на 10 б.п.

В корпоративном секторе было зарегистрировано пять новых эмиссий, самыми знаковыми из которых стали второй и третий выпуски облигаций ЗАО «Южный газовый коридор» (ЮГК) на общую сумму $1.35 млрд. Доходность по обеим сериям установлена на уровне LIBOR 6 мес. +1%, с выплатой купона раз в полгода. Объем второй эмиссии — $1.25 млрд, срок обращения — 2 года, объем выпуска третьей эмиссии — $0.1 млрд, срок обращения — 10 лет. Андеррайтером выступила компания PSG-Broker. ЗАО «Южный газовый коридор» создано для реализации проектов по поставке азербайджанского газа в Европу. Владельцами на паритетной основе являются Государственная нефтяная компания (SOCAR) и Государственный нефтяной фонд (SOFAZ) Азербайджана.

В КАЗАХСТАНЕ СОСТОЯЛОСЬ 10 АУКЦИОНОВ ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ, ОБЪЕМ ВЫПУСКА – 209.8 МЛРД ТЕНГЕ

Рисунок 3

Динамика размещения государственных ЦБ и зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций Азербайджана (апрель-сентябрь 2014 г.)