СИЕСТА в самом разгаре

Мадина Билялова,
Сергей Зобов

КАЗАХСТАН

Парламент Республики принял к рассмотрению проект Налогового Кодекса, принятие которого позволит снизить налоговое бремя на перерабатывающие области и его компенсацию за счет увеличения налоговых поступлений от добывающего сектора экономики. Планируется, что это значительно улучшит инвестиционный климат в стране и приведет к снижению корпоративного подоходного налога почти на 300 млрд тенге, которые в 2009 году станут дополнительным источником для инвестиций в перерабатывающий сектор и развитие малого и среднего бизнеса. Между тем, на рынке уже начали происходить первые громкие дефолты эмитентов.

Август оказался богат на новости из финансово-банковского сектора экономики. АО «Казкоммерцбанк» сообщило о том, что АФН дало согласие АО «Alnair Capital Holding» на приобретение статуса банковского холдинга с владением 25.15% акций банка. Кроме того, АФН разрешило АО «Банк ЦентрКредит» войти в банковский холдинг Kookmin Bank Korea. Альянс Банк подписал соглашение о привлечении займа в размере $95 млн с Merrill Lynch International, а Народный Банк Казахстана сообщил о завершении сделки по привлечении синдицированного займа в размере $200 млн.

В Казахстане появился и новый банк — 15 августа АФН выдало лицензию на проведение банковских и иных операций АО «Банк Астана-Финанс». Позитива добавили и международные рейтинговые агентства. Fitch Ratings подтвердило рейтинги АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» и АО «НК «КазМунайГаз», а Standard & Poor's объявило о подтверждении долгосрочных кредитных рейтингов АО «КазТрансГаз»

Тем не менее, в августе все же наблюдалось снижение деловой активности по всем фронтам, в том числе из-за отголосков мирового финансового кризиса, и фондовый рынок здесь исключением, разумеется, не стал. Продолжается падение казахстанского индекса KASE, и в прошедшем месяце был побит очередной «рекорд» — значение индекса упало ниже отметки 2000 пунктов. Теперь уже точно можно говорить о том, что период масштабного роста казахстанского фондового рынка закончился.

Не прекращается и влияние высоких инфляционных рисков на умы инвесторов. Так, по данным Национального банка, годовая инфляция (август 2008 года к августу 2007 года) составила 20.1%.

Снижение оборота в августе наблюдалось по всем секторам биржевого рынка, за исключением сектора валютных операций (прирост составил всего 0.4%) и операций на специальной торговой площадке РФЦА (здесь прирост — 0.5%). Если рассмотреть влияние отдельных сегментов и инструментов на общее падение фондового рынка, то отметим, что наибольшее падение по итогам первых семи месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года наблюдается на рынке акций (-61.1%), корпоративных облигаций (-60.5%), казахстанских ГЦБ (-30.4%) и операций РЕПО (-19.5%). Видно, что насыщение рынка качественными и инвестиционно привлекательными инструментами все еще остается под большим вопросом, а инвесторы продолжают выход с рынка.

В секторе первичного размещения ГЦБ в августе были размещены казначейские обязательства МинФина МЕККАМ-6 182 выпуска, МЕОКАМ-24 73 выпуска и МЕОКАМ-36 66 выпуска (оба с повторным аукционом) на общую сумму более 61 млрд тенге. Также на рынке были размещены корпоративные эмиссии АО «Комбиснаб», АО «БТА Банк», «Казахстанской Ипотечной Компании». А общий объем торгов корпоративными бондами в целом составил около 4 млрд тенге.

Ключевым событием на рынке корпоративных облигаций стал дефолт АО «Досжан Темир Жолы» по причине невыплаты эмитентом в отведенные сроки очередного ежегодного купона по бумагам. Акционерное общество «Досжан Темир Жолы» было создано для реализации проекта по строительству и эксплуатации железной дороги «Станция Шар — Усть-Каменогорск», предусмотренного Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2010 года. Предполагалось, что строительство дороги закончится к декабрю 2008 года, после чего по концессионному соглашению с государством, которое выступило поручителем по облигационному займу, общество начнет ее эксплуатацию. 29 августа АО «АТФБанк» (Алматы), выступающее представителем держателей инфраструктурных облигаций АО «Досжан Темир Жолы (ДТЖ)», объявило об инициировании процедуры взыскания денежных средств через механизм реализации поручительства государства.

АЗЕРБАЙДЖАН

Азербайджанский долговой рынок в августе был крайне пассивен. Не было размещено ни одной новой эмиссии корпоративных облигаций, и стало известно лишь об одном планируемом выпуске. Один из крупнейших банков Азербайджана — Unibank — начинает очередную эмиссию облигаций. В прошедшем месяце Государственным комитетом по ценным бумагам Азербайджана был зарегистрирован проспект эмиссии процентных облигаций в объеме $10 млн, всего будет выпущено 100 тыс. бумаг номиналом $100 каждая. До этого Unibank размещал свои краткосрочные облигации в марте прошлого года, когда было продано бумаг на 2.25 млн манатов ($2.7 млн) под ставку 13.5% годовых.

Также в августе было продолжено размещение облигаций лизинговых компаний UniLeasing и AtaLeasing. Напомним, что компания UniLeasing в июне эмитировала свои облигации второго выпуска. Объем эмиссии составил 1.8 млн манатов ($2.21 млн) при номинальной стоимости одной бумаги в 1000 манатов ($1232). Процентная ставка установлена на уровне 14% годовых. В августе были размещены облигации на 50 тыс. манатов ($61.5 тыс.), таким образом, неразмещенный объем на данный момент составляет 1.05 млн манатов ($1.29 млн).

Объем выпуска компании AtaLeasing, эмитированного в апреле этого года, составляет 500 тыс. манатов ($614 тыс.), а номинальная стоимость одной облигации — 1 тыс. манатов ($1230). Годовая процентная ставка по этим трехлетним бумагам — также 14% годовых. В прошедшем месяце облигации были полностью размещены на Бакинской Фондовой Бирже.

В конце лета стали еще более туманными перспективы выпуска Азербайджаном суверенных еврооблигаций. Министерство финансов заявило, что вынуждено отказаться от проведения в 2008 году планировавшегося еще на 2007 год дебютного выпуска. На этот раз всему виной боевые действия в Грузии. «Благоприятное окно для выпуска, ожидавшееся осенью, может быть, и открылось бы, если бы не события вокруг Грузии. Мировые инвесторы, даже понимая их слабую связь с Азербайджаном, ужесточили подходы к нашим ценным бумагам. В то же время мы не отказываемся от идеи выпуска, но продолжим ожидать благоприятного периода», — заявили в Министерстве. Выпуск азербайджанских евробондов откладывается уже больше года при том, что его подготовка в целом завершена.

В секторе государственных долговых бумаг по сравнению с июлем сильно сократились объемы размещения краткосрочных нот Национального банка Азербайджана (НБА), а объемы размещения ГКО остались на высоком уровне. За август Министерством финансов было размещено на первичном аукционе восемь выпусков ГКО. Общий объем размещений и доразмещений за месяц составил 47.7 млн манатов ($58.6 млн). Напомним, что в июле Министерство финансов выпустило десять новых выпусков ГКО, а общий размещенный объем составил 45.8 млн манатов ($56.6 млн). Доходность первичных аукционов в прошедшем месяце составила от 11.38% до 11.51% годовых.

Объемы размещения краткосрочных нот НБА в августе сильно сократились — было произведено четыре регулярных выпуска на сумму в 43.38 млн манатов ($53.3 млн) с доходностями от 11.28% до 11.68%. Напомним, что в прошлом месяце было размещено нот на 101 млн манатов ($124 млн) с доходностями от 9.85% до 11.02%.

АРМЕНИЯ

В Армении в августе Центральным банком была повышена ставка рефинансирования на 0.25 п.п. до 7.5% годовых в рамках проводимых мер по борьбе с инфляцией. Совет Центробанка объявил, что снижение мировых цен в последние месяцы не отразилось на уровне цен внутреннего рынка. Дальнейшие изменения ставки рефинансирования, по заявлениям Совета, будут зависеть «от масштабов и скорости реагирования внутренних цен на указанные тенденции цен на мировых рынках». Отметим, что на конец июля годовая инфляция в Армении составила 10.7% при том, что в бюджете она запланирована на уровне 4±1.5%.

На армянском долговом рынке планируется очередная эмиссия корпоративных облигаций. Многопрофильная компания «Валлетта» разместит в сентябре третью эмиссию своих долговых бумаг на 500 млн драмов ($1.6 млн). Открытая продажа 8 тыс. облигаций номиналом в 50 тыс. драмов ($160) будет происходить со 2 по 15 сентября, еще 2 тыс. облигаций будут приобретены Армсвисбанком, выступающим в роли организатора и главного андеррайтера эмиссии. Годовая купонная ставка по этим трехлетним бумагам составит 11% годовых, при этом выплаты дохода будут осуществляться два раза в год. Полученные от эмиссии средства планируется направить на пополнение оборотных средств компании, а также на капитальное строительство. Напомним, что с августа прошлого года компания «Валлетта» эмитировала два выпуска облигаций на общую сумму в 850 млн драмов ($2.8 млн).

Всего на Армянской фондовой бирже на данный момент находятся в обращении девять выпусков корпоративных облигаций общим объемом в 4.1 млрд драмов ($13.2 млн). При этом на долю компании «Валлетта» приходится около 20% от общего объема сделок с облигациями.

В секторе государственных ценных бумаг в августе было проведено шесть аукционов по размещению облигаций Центробанка Армении, на которых было продано бумаг на 9.2 млрд драмов ($29 млн). В том числе Центробанк разместил один выпуск 2.5-летних облигаций объемом 2 млрд драмов ($6.4 млн) под ставку 7.5% годовых. Остальные размещенные выпуски оказались дисконтными и краткосрочными — со сроками погашения до года.

БЕЛАРУСЬ

В Беларуси была также повышена ставка рефинансирования на 0.25 п.п. до 10.5% годовых. Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) настаивает на том, что данная мера принята для «повышения доходности сбережений в национальной валюте и дальнейшего стимулирования роста вкладов населения и предприятий в банках», однако сила влияния инфляции на денежно-кредитную политику Беларуси не вызывает сомнений. За семь месяцев текущего года накопленный рост цен составил 8.1% при запланированном на весь 2008 год уровне в 6–8%.

На белорусском рынке корпоративных облигаций в августе произошел настоящий бум первичных размещений. Белагропромбанк начал с 1 августа размещение облигаций для юридических лиц 29 выпуска. Объем эмиссии составляет 40 млрд белорусских руб. ($18.9 млн) при номинале одной бумаги в 1 млн белорусских руб. ($473). Размещение этих трехлетних бумаг будет производиться до конца января следующего года. Купонная ставка равна ставке рефинансирования НБРБ плюс 165 б.п. По выпуску предусмотрено досрочное погашение одновременно с выплатой дохода, то есть ежеквартально.

Также эмитент объявил, что начинает с 1 сентября размещение двух выпусков процентных облигаций для физических лиц. 30 и 31 выпуски отличаются только валютами, остальные их параметры полностью совпадают. 30 выпуск номинирован в евро, а 31 — в долларах США. Номинал бумаг обоих выпусков — 5000 (евро и долларов соответственно), срок обращения — 5 лет, а период размещения — 2 года. По обоим выпускам установлена купонная ставка — 10% годовых, доход будет выплачиваться два раза в год. Облигации также имеют возможность досрочного погашения по истечении 730 дней после даты приобретения.

Белгазпромбанк объявил о пяти новых выпусках облигаций — двух для юридических лиц и трех для физических. Бумаги третьего и четвертого выпусков предназначены для юридических лиц и будут размещаться с 1 сентября текущего года по 22 февраля следующего. Долларовые трехлетние облигации третьего выпуска будут выпущены на внебиржевом рынке, объем эмиссии составляет $15 млн при номинале одной бумаги в $10 тыс. Ежеквартальный купон будет выплачиваться по ставке 8% годовых. Аналогичный по сроку обращения четвертый выпуск имеет объем 30 млрд белорусских руб. ($14.2 млн) при номинале одной бумаги в 10 млн белорусских руб. ($4.73 тыс.). Облигации будут размещаться на биржевом и внебиржевом рынках под ставку, равную ставке рефинансирования НБРБ плюс 150 б.п.

Выпуски с пятого по седьмой предназначены для физических лиц, все они будут находиться в обращении 912 дней, а размещаться — с 1 октября текущего года до 31 марта следующего. Пятый выпуск на $5 млн (номинал — $1 тыс.) и шестой на 5 млн евро (номинал — 1 тыс. евро) имеют купонную ставку 9% годовых, выплаты по которой будут производиться раз в полугодие. Седьмой выпуск на 10 млрд белорусских руб. ($4.73 млн) будет выпущен под ставку, равную ставке рефинансирования НБРБ плюс 200 б.п.

Белорусский Индустриальный Банк 5 августа приступил к размещению второго выпуска облигаций для юридических лиц в белорусских рублях. Объем эмиссии составляет 20 млрд белорусских руб. ($9.47 млн), а размещение будет происходить до 29 октября текущего года. Дисконтные бумаги размещаются на 15 месяцев с доходностью на уровне 12% годовых.

На рынке облигаций дебютировал Минский Транзитный банк, который приступил с 1 августа к размещению своих облигаций для юридических лиц первого и второго выпусков, номинированных в долларах США и евро. Первый выпуск имеет объем $2 млн при номинале одной бумаги в $100, а второй — 5 млн евро при номинале в 100 евро. Оба выпуска будут размещаться до конца октября и находиться в обращении один год. Доходность по дисконтным облигациям заявлена на уровне 8% годовых.

БПС-Банк с 25 августа также начал размещение двух выпусков облигаций для юридических лиц. Облигации со схожими основными параметрами имеют различный объем — 16 выпуск имеет объем 60 млрд белорусских руб. ($28.4 млн), а 17 — 40 млрд белорусских руб. ($18.9 млн). Бумаги будут находиться в обращении до февраля 2010 года.

Беларусбанк в течение прошедшего месяца размещал 45 выпуск своих облигаций на 150 млрд белорусских руб. ($71 млн) для юридических лиц. Напомним, что размещение началось 1 августа. Размещение будет проводиться еще год, а срок обращения облигаций составит три года. Процентная ставка по данному выпуску установлена на уровне ставки рефинансирования НБРБ плюс 125 б.п. На 28 августа было размещено 8.6 млрд белорусских руб. ($4 млн), или 6% этого крупнейшего в Республики Беларусь выпуска.

Также в августе был размещен дебютный выпуск облигаций СООО «Белинте-Роба», о котором мы писали в прошлом номере Cbonds Review. Напомним, что объем эмиссии составляет 1.8 млрд белорусских руб. ($851 тыс.), номинал одной бумаги — 100 тыс. белорусских руб. ($47.3). Облигации будут находиться в обращении в течение полутора лет, ставка по ним установлена на уровне 13% годовых с ежеквартальной выплатой. Организатором, андеррайтером и платежным агентом по выпуску выступает Межторгбанк. Средства от продажи облигаций будут направлены эмитентом на строительство жилого дома в г. Минске.

В секторе государственных бумаг Беларуси в августе размещались в основном краткосрочные облигации НБРБ. Спрос на долгосрочные бумаги Министерства финансов Республики Беларусь (МФРБ) отсутствовал. МФРБ в августе разместило на первичном аукционе один выпуск ГКО с дисконтным доходом на 49.9 млрд белорусских руб. ($23.6 млн) с доходностью 10.25%. Кроме того, было проведено доразмещение двух выпусков ГДО с дисконтным доходом. Два аукциона по первичному размещению ГДО были признаны несостоявшимися.

Количество выпусков краткосрочных облигаций (КО) Национального банка в августе несколько сократилось, не повлияв на размещенный объем. Четыре из девяти эмитированных в августе выпусков на общую сумму 3.45 трлн белорусских руб. ($1.63 млрд) были размещены на аукционе, а пять еще на 215 млрд белорусских руб. ($101 млн) были размещены методом прямой продажи. Также НБРБ провела шесть доразмещений КО на сумму в 180 млрд белорусских руб. ($85.2 млн). В итоге, общий объем размещения КО за август составил более 3.851 трлн белорусских руб. ($1.82 млрд). Доходность по первичным выпускам, увеличившись по сравнению с июлем, составила 10.16–10.37% годовых.