Сергей Зобов, Мадина Билялова

Торжество СИЕСТЫ

КАЗАХСТАН

Оценивая события на фондовом рынке Казахстана, эксперты устали говорить о том, что в очередной раз были «побиты» исторические минимумы. Так, в сентябре в очередной раз индекс KASE прошел свой исторический минимум в 1500 пунктов.

Повсеместно происходит и снижение прогнозных показателей: МВФ снизил прогноз роста ВВП Казахстана до 4.5% с ранее прогнозировавшихся 5% в 2008 году, до 5.3% с 6% в 2009 году. Вероятнее всего, восстановление экономики, которое, как ожидалось, произойдет к середине будущего года, может случиться только к концу следующего года.

Несмотря на это, сохранение ставки рефинансирования на уровне 10.5% отражает уверенность Национального банка в снижении инфляционного давления и является сигналом для финансового рынка о стабилизации ситуации. Напомним, что последний раз ставка рефинансирования была снижена с 1 июля 2008 года.

В оставшиеся месяцы текущего года Национальный банк ожидает, что уровень месячной инфляции будет ниже по сравнению с соответствующими показателями 2007 года. Это будет способствовать значительному замедлению годовой инфляции до конца 2008 года с последующим дальнейшим снижением этого показателя в 2009 году.

Инфляция в Казахстане в сентябре 2008 года составила 0.6% по сравнению с 0.8% в августе. Инфляция в годовом выражении (сентябрь 2008 года к сентябрю 2007 года) составила 18.2%, в среднегодовом (январь-сентябрь 2008 года к январю-сентябрю 2007 года) — 19.2%. В январе-сентябре 2008 года инфляция составила 8.1% по сравнению с 8.6% за тот же период 2007 года.

Правительство Казахстана в сентябре приняло решение о создании фонда стрессовых активов, желая привлечь в него порядка $5 млрд инвестиций, которые планирует направить на выкуп проблемных займов у банков. Кроме того, в будущем фонд стрессовых активов «будет выпускать ценные бумаги». Также планируется, что фонд может выкупать активы банков, но при этом не брать на себя все риски, а «рационально разделять» их с банками. Ожидается, что в этом процессе примут участие иностранные консультанты. Все это нацелено на то, чтобы предпринятые действия могли быть по достоинству оценены внешними иностранными инвесторами и рейтинговыми агентствами.

Последние, кстати, продолжают понижать рейтинги казахстанских кредитно-финансовых учреждений. Так, Moody's Investors Service понизило долгосрочные депозитные рейтинги казахстанского Эксимбанка в иностранной и местной валюте с B2 до B3 со стабильным прогнозом. Также Moody's Investors Service присвоило АО «Delta Bank» (Казахстан) долгосрочный рейтинг по депозитам в местной и иностранной валютах B3, краткосрочный Not Prime и рейтинг финансовой устойчивости E+, опять таки со стабильным прогнозом.

Продолжаются разбирательства в связи с дефолтом АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» (Алматы) при выплате купонного вознаграждения по инфраструктурным облигациям KZ2CKY23B672 . 26 сентября ДТЖ официальным письмом известило KASE о действиях, предпринимаемых эмитентом для выплаты купонного вознаграждения по облигациям. Согласно сообщению, принимая во внимание, что строительство новой железнодорожной линии «Шар – Усть-Каменогорск» находится на завершающем этапе (ввод в эксплуатацию намечен на конец сентября этого года), АО «Досжан темир жолы» проводилась и проводится активная работа по обеспечению надлежащего исполнения обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 2007–2008 годов. 1 октября ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана» предоставила KASE копию совместного письма АО «НПФ «Казахмыс», АО «НПФ БТА Казахстан» (дочерняя организация АО «Банк ТуранАлем»), АО «НПФ «Капитал» (дочерняя организация АО «Банк Центркредит»), АО «ОНПФ «Отан», АО ООИУПА «Жетысу» от 19 сентября 2008 года к президенту Республики Казахстан, премьер-министру, а также ряду руководителей профильных министерств и ведомств с обращением разрешить сложившуюся ситуацию и принять все необходимые меры государственного воздействия для защиты законных прав и интересов держателей данных облигаций и вкладчиков накопительных пенсионных фондов. Напомним, что указанные облигации были приобретены девятью пенсионными фондами Казахстана, а также другими инвесторами.

В целом сентябрь ознаменовался принятием решения Правительства о замене роялти для недропользователей налогом на добычу полезных ископаемых, который будет распространяться не только на нефть, газ и уголь, но также на все основные металлы. Согласно проекту Налогового кодекса, налог на нефть и газоконденсат будет считаться от рыночной стоимости тонны нефти — Urals

или Brent, а в случае когда компания продает нефть без указания ее сорта, — по максимальной из них. В случае применения дифференцированной ставки налога она будет зависеть от годового объема добычи. В частности, для нефтяных компаний самая низкая ставка предусмотрена для компаний, добывающих до 250 тыс. тонн в год, самая высокая — для добывающих свыше 10 млн тонн.

АЗЕРБАЙДЖАН

В Азербайджане в прошедшем месяце активность на первичном рынке корпоративных долговых бумаг отсутствовала как таковая. Все ограничилось несколькими сообщениями о прямых и синдицированных кредитах и планах по будущим программам заимствований.

В сентябре состоялось погашение бумаг второго выпуска РабитаБанка. Напомним, что эти облигации на 2 млн манат ($2.48 млн) с доходностью 14.5% годовых и сроком обращения 450 дней были размещены в июне прошлого года. А дебютный годовой выпуск эмитента был размещен под ставку 10% годовых в 2004 году и был также успешно погашен в 2005.

РабитаБанк в сентябре сообщил, что отложил очередной выпуск иностранных облигаций в связи с кризисом, эмиссию планируется провести в следующем году. Объем будет зависеть от интереса инвесторов при ориентире доходности в 13–14% годовых. Срок обращения бумаг составит от полутора до трех лет. Место размещения еще не выбрано: облигации могут быть размещены как на латвийском рынке, так и на других зарубежных рынках. Дебютные иностранные облигации РабитаБанка объемом $5 млн были размещены на латвийском рынке в 2007 году посредством Parex Bank.

Успешно завершилось погашение двух выпусков долговых бумаг Bank of Baku. Первый выпуск на 2 млн манат ($2.48 млн) был эмитирован банком в 2006 году, а третий аналогичного объема — в 2007 году. Оба выпуска имели процентную ставку в размере 14% годовых.

О сохранении планов по выпуску евробондов, несмотря на новую волну кризиса, объявила Государственная нефтяная компания Азербайджана (ГНКАР). Объем выпуска составит порядка $500 млн, а срок обращения, скорее всего, будет пятилетним. «Консультант из Citibank советует нам выпустить облигации на рынке США, где интерес к ГНКАР был бы наиболее велик. Выпуск планируется на 2009 год», — заявил вице-президент компании по экономическим вопросам Сулейман Гасымов.

В секторе государственных долговых бумаг по сравнению с августом в три раза сократились объемы размещения ГКО, а объемы размещения краткосрочных нот Национального банка Азербайджана (НБА), наоборот, выросли почти в два раза. За сентябрь Министерством финансов было размещено на первичном аукционе только четыре выпуска ГКО. Общий объем размещений и доразмещений за месяц составил всего 15.7 млн манат ($19.45 млн). Напомним, что в августе Министерство финансов выпустило восемь новых выпусков ГКО, а общий размещенный объем составил 47.7 млн манат ($58.6 млн). Доходность первичных аукционов в прошедшем месяце снизилась и составила от 10.49% до 11.48% годовых.

Объемы размещения краткосрочных нот НБА в сентябре значительно увеличились — было произведено четыре регулярных выпуска на сумму в 80.5 млн манат ($99.7 млн) с доходностями от 9.45% до 11.02%. Напомним, что в прошлом месяце было размещено нот на 43.38 млн манат ($53.3 млн) с доходностями от 11.28% до 11.68%.

АРМЕНИЯ

На армянском рынке облигаций в сентябре появился новый эмитент. Инвестиционная компания «ТОНТОН» разместила свои бумаги на 250 млн драмов ($827 тыс.). Облигации номиналом 50 тыс. драмов ($165) прошли листинг на бирже NASDAQ OMX Armenia. Срок обращения составляет один год, а процентная ставка установлена на уровне 11% годовых. «ТОНТОН» — одна из старейших инвестиционных компаний в Армении, являющаяся членом Армянской фондовой биржи (ныне NASDAQ OMX Armenia) с декабря 2000 года.

Еще один дебют на рынке облигаций планируется в Армении на октябрь. Компания «ИМЭКС Групп» (лидирующий региональный дистрибьютор строительных материалов) 13–15 октября разместит первую эмиссию облигаций на сумму в 1 млрд драмов ($3.31 млн). Номинальная стоимость облигаций составляет 10 тыс. драмов ($33), срок обращения — два года. Купонная ставка составит 11.5% годовых, а полученные средства эмитент планирует направить на программу стратегического развития и увеличение оборотных средств. Андеррайтером выпуска выступает армянский Америабанк. Открытая подписка на облигации «ИМЭКС Групп» началась 15 сентября и продлится до 10 октября.

Также в сентябре было завершено размещение облигаций третьего выпуска многопрофильной компании «Валлетта» на 500 млн драмов ($1.65 млн). Открытая продажа 8 тыс. облигаций номиналом в 50 тыс. драмов ($165) происходила со 2 по 13 сентября, еще 2 тыс. облигаций были приобретены Армсвисбанком, выступившим в роли организатора и главного андеррайтера эмиссии. Годовая купонная ставка по этим трехлетним бумагам составляет 11% годовых, при этом выплата дохода будет 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).

В секторе государственных ценных бумаг в сентябре было проведено восемь аукционов по размещению облигаций Центробанка Армении, на которых продавались бумаги на 11 млрд драмов ($36.4 млн). В том числе Центробанк размещал выпуск десятилетних облигаций объемом 1.5 млрд драмов ($4.9 млн) под купонную ставку 10% годовых.

БЕЛАРУСЬ

В Беларуси первичный рынок в течение месяца не стоял на месте и показал несколько интересных эмиссий. Так, в сентябре стартовало размещение первого в республике выпуска биржевых облигаций. Белагропромбанк 10 сентября приступил к размещению годовых биржевых облигаций на 30 млрд белорусских руб. ($14.2 млн). Номинал одной бумаги 32 выпуска составляет 1 млн белорусских руб. ($473). Купонная ставка установлена на уровне ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь (НБРБ) плюс 130 б.п. Напомним, что для выпуска биржевых облигаций в Беларуси эмитент должен выполнить несколько требований. Во-первых, стоимость его чистых активов должна составлять не менее 1 млн евро, необходимо отсутствие отрицательного финансового результата на дату принятия решения о выпуске и в течение двух лет, предшествующих принятию этого решения. Также ценные бумаги компании должны быть допущены к обращению на бирже.

Кроме того, 15 сентября Белагропромбанк начал размещение облигаций для юридических лиц пяти выпусков. Все выпуски номинированы в белорусских рублях, номинал всех бумаг составляет 1 млн белорусских руб. ($473). Объем 33 выпуска составляет 10 млрд белорусских руб. ($4.7 млн), он будет находиться в обращении всего шесть месяцев. Ставка по данному выпуску равна ставке рефинансирования НБРБ плюс 100 б.п. Объем 34 и 35 выпусков — 30 млрд белорусских руб. ($14.2 млн), облигации 34 выпуска будут обращаться год, а 35 выпуска — полтора года. Ставки, соответственно, равны ставке рефинансирования НБРБ плюс 125 б.п. и 140 б.п. Объем двухлетних бумаг 36 выпуска составляет 20 млрд белорусских руб. ($9.4 млн), выпущены они под ставку рефинансирования НБРБ плюс 150 б.п. Объем трехлетних облигаций 37 выпуска составляет также 20 млрд белорусских руб. ($9.4 млн), ставка равна ставке рефинансирования НБРБ плюс 165 б.п. Общий объем размещаемых бумаг пяти выпусков — 110 млрд белорусских руб. Размещаться бумаги будут в течение различного времени: 33 выпуск — два месяца, 34 и 35 выпуски — три месяца, а 36 и 37 — полгода. По облигациям всех выпусков кроме 33 предусмотрена возможность досрочного погашения, по 34 и 35 выпускам — раз в три месяца, а по 36 и 47 — раз в полгода.

В сентябре на белорусском рынке облигаций появилось новое имя. Белросбанк, являющийся дочерней структурой РОСБАНКА, начал размещение своих дебютных облигаций на 40 млрд белорусских руб. ($18.9 млн). Срок обращения бумаг составит два года, а купонный доход, выплачиваемый ежеквартально, рассчитывается из ставки рефинансирования НБРБ плюс 200 б.п. Условиями выпуска по облигациям предусмотрена ежеквартальная оферта. Открытая продажа бумаг была начата 15 сентября, она будет продолжена на внебиржевом и биржевом рынках до 30 ноября.

Еще два белорусских финансовых института в сентябре объявили о готовящихся на октябрь размещениях. Белинвестбанк с 6 октября начнет размещение на Белорусской бирже своих трехлетних облигаций 13 выпуска на 50 млрд белорусских руб. ($23.6 млн). Номинал облигаций, обеспеченных капиталом банка, составляет 100 тыс. белорусских руб. ($47). Процентная ставка по бумагам установлена на уровне ставки рефинансирования НБРБ плюс 160 б.п.

Минский транзитный банк с 1 октября также начал размещение своих долговых бумаг третьего и четвертого выпусков объемом по 10 млрд белорусских руб. ($4.7 млн). Срок обращения облигаций обоих выпусков — 546 дней. По облигациям третьего выпуска выплата дохода предусмотрена при погашении. По облигациям четвертого выпуска будет ежеквартально выплачиваться купонный доход. Процентная ставка по обоим выпускам составляет ставку рефинансирования НБРБ плюс 200 б.п. По обоим выпускам предусмотрена ежеквартальная оферта. Напомним, что к размещению дебютных выпусков эмитент приступил в августе текущего года. Первый выпуск имеет объем $2 млн при номинале одной бумаги в $100, а второй — 5 млн евро при номинале в 100 евро.

В секторе государственных бумаг Беларуси за месяц существенно увеличился объем размещенных краткосрочных обязательств, долгосрочные и среднесрочные бумаги Министерства финансов Республики Беларусь (МФРБ) продавались довольно плохо. МФРБ в сентябре разместило на первичном аукционе один выпуск ГКО с дисконтным доходом на 35.3 млрд белорусских руб. ($16.7 млн) с доходностью 10.49%. Также был размещен один выпуск ГДО с дисконтным доходом на 4.9 млрд белорусских руб. ($2.3 млн) с доходностью 10.74%. Еще один аукцион по первичному размещению ГДО был признан несостоявшимся.

Количество выпусков краткосрочных облигаций (КО) НБРБ в сентябре осталось на прежнем уровне, однако размещенный объем бумаг сократился. Из восьми эмитированных в сентябре выпусков четыре выпуска на общую сумму 1.92 трлн белорусских руб. ($909 млн) были размещены на аукционе, оставшиеся четыре выпуска еще на 119 млрд белорусских руб. ($56.3 млн) были размещены методом прямой продажи. Также НБРБ было проведено восемь доразмещений КО на сумму в 159 млрд белорусских руб. ($75.3 млн). Таким образом, общий объем размещения КО за август составил более 2.2 трлн белорусских руб. ($1.04 млрд). Доходность по первичным выпускам составила 10.29–10.37% годовых.