



ЗАО «Инвестиционная компания ДжиЭрБи»
ул. Короля, д.51, пом. 20
Минск, Беларусь, 220004
тел./факс: +375 17 200 05 69, 200 03 50
e-mail: office@grb.by www.grb.by

Ежемесячный обзор рынка корпоративных и муниципальных облигаций (май 2012)

Общие сведения о рынке корпоративных и муниципальных облигаций на 1 июня 2012 г.

Общий объем находящихся в обращении корпоративных облигаций по состоянию на 1 июня 2012 года составил около 57,4 трлн. руб., или почти 7 млрд. долл. США (здесь и далее при пересчете использовался курс Национального Банка Республики Беларусь на 1 июня 2012 г.).

Преобладающий объем обращающихся на рынке облигаций составляют облигации, эмитированные банками на сумму 45,1 трлн. руб., или 5,3 млрд. долл. США. Они составляют 79% от общего объема (рисунок 1). На облигации юридических лиц (кроме банков) и местных исполнительных комитетов приходится 12,3 трлн. руб., или 1,5 млрд. долл. США, что составляет 21%.

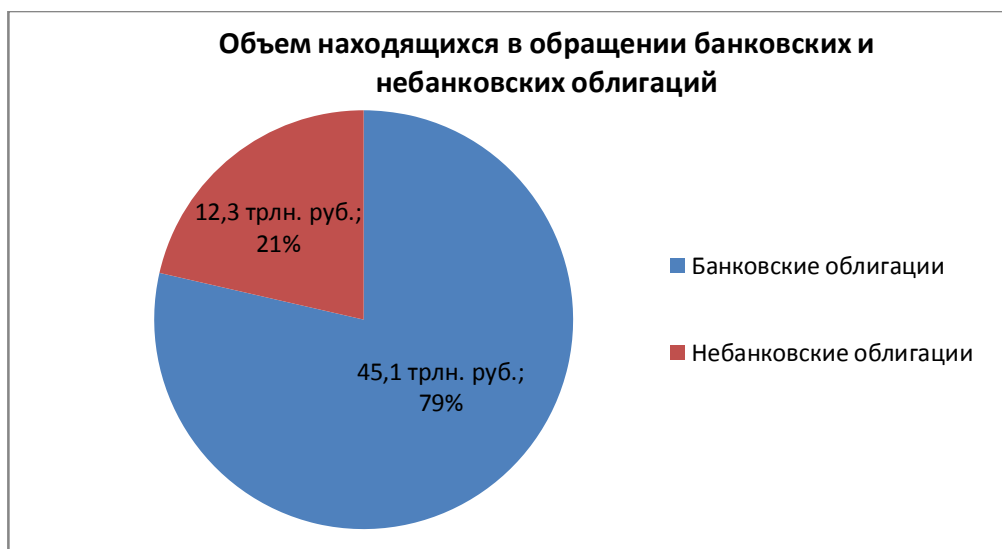


Рисунок 1 – Объем эмиссии банковских и небанковских облигаций

Среди обращающихся на рынке корпоративных облигаций, за исключением банковских, рассмотрим жилищные, муниципальные и облигации юридических лиц. Ведущую позицию занимают муниципальные облигации с объемом 6,9 трлн. руб. (57%). Далее следуют облигации юридических лиц (кроме банков) – 4,4 трлн. руб. (36%) и жилищные облигации на сумму 0,9 трлн. руб. (7%) (рисунок 2):

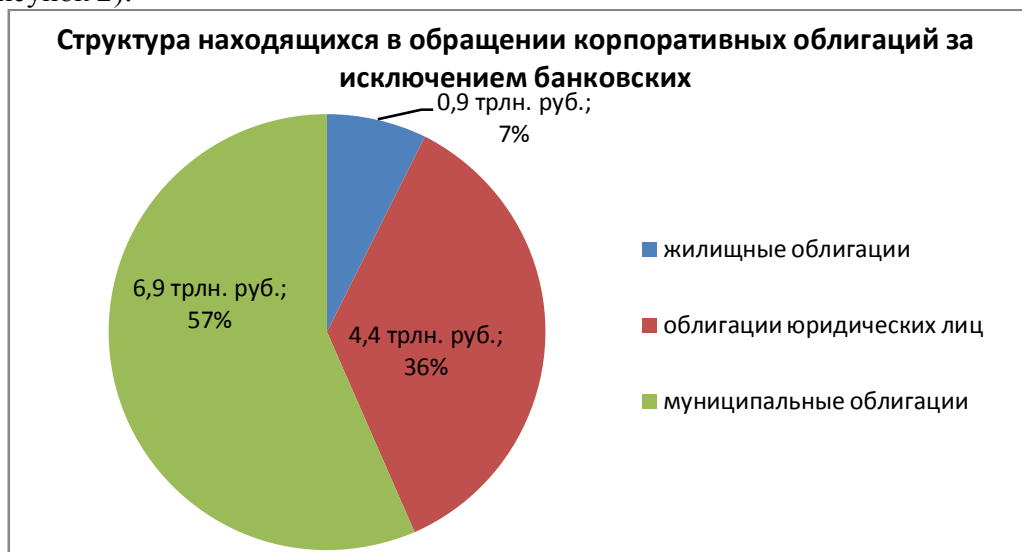


Рисунок 2 – Объем эмиссии по видам облигаций (за исключением банковских)

По срокам обращения основной объем корпоративных облигаций приходится на сроки более 5 лет, затем от 2 до 5 лет и 1-2 года (рисунок 3). На протяжении всего 2009 и 2010 года тенденция распределения по срокам обращения не изменялась, однако с начала 2011 года приоритет стал постепенно смещаться в сторону более длительного срока обращения.

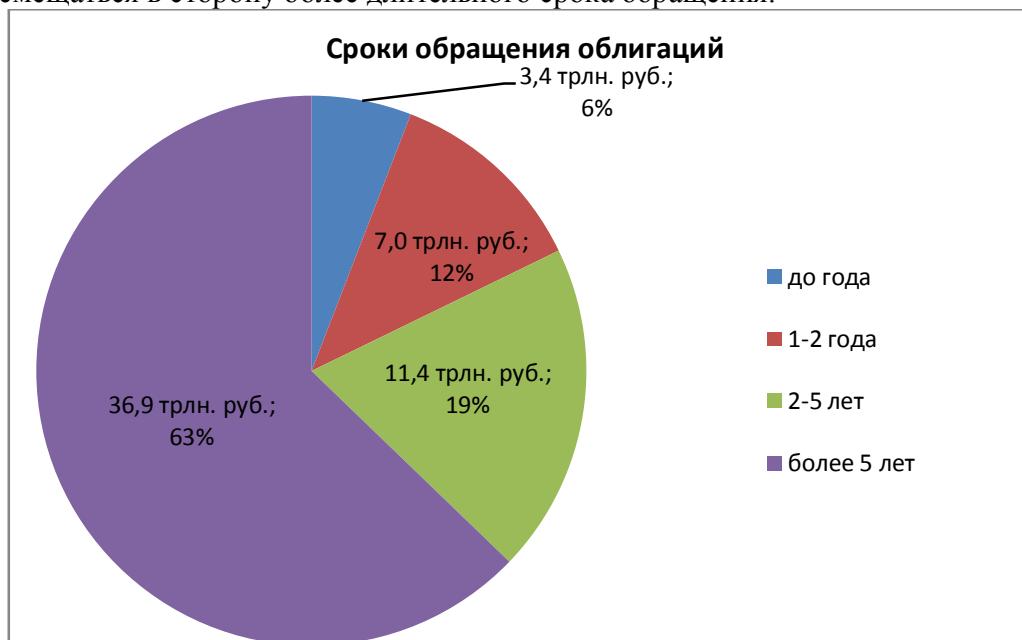


Рисунок 3 – Объем эмиссии облигаций по срокам обращения

Сравнительный анализ валюты выпуска всех корпоративных облигаций, показал, что предпочтение отдается выпуску облигаций в белорусских рублях - 75% от всего объема. Второе место занимает доллар США с 17% и замыкает тройку евро с 7% (рисунок 4):

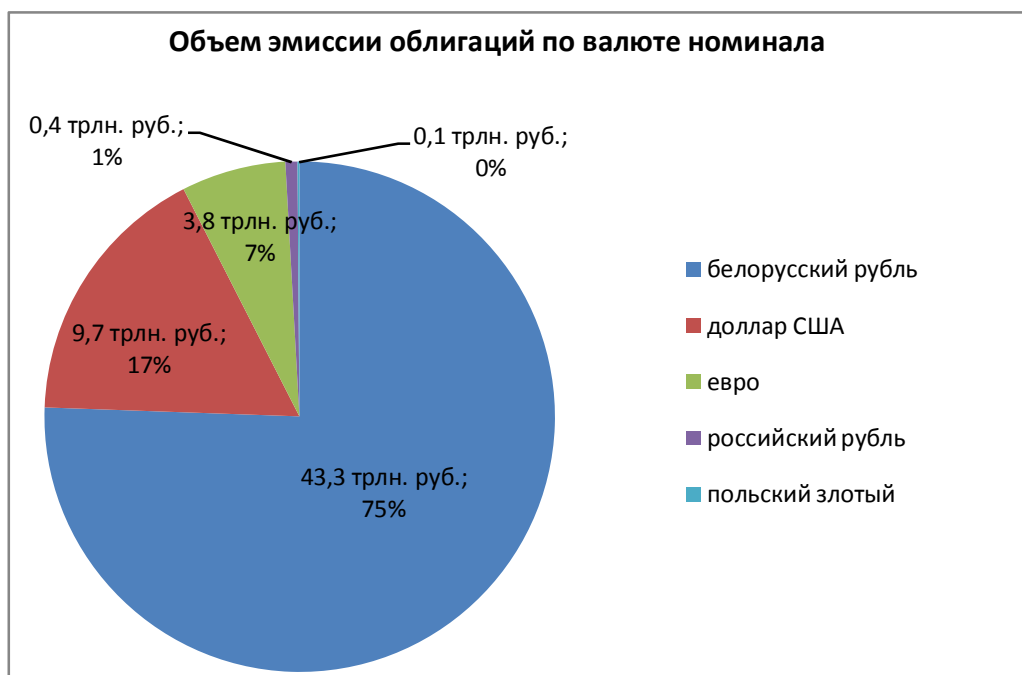


Рисунок 4 – Объем эмиссии облигаций по валюте номинала

В мае 2012 года в обращение были введены следующие облигации (таблица 1):

Таблица 1 – Облигации, выведенные из обращения в мае 2012 г.

Краткое наименование эмитента	Дата регистр. выпуска	Валюта	Объем эмиссии в белорусских рублях	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
АРЭСА-СЕРВИС СООО	30.04.2012	бел. рубль	2 088 000 000	02.05.2012	30.06.2013	Бездоходные (жилищные)	0
АРЭСА-СЕРВИС СООО	30.04.2012	бел. рубль	2 000 000 000	02.05.2012	30.06.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Брестский КСМ ОАО	21.05.2012	евро	10 430 000 000	21.05.2012	21.05.2015	Проценты	9,20%
Брестский КСМ ОАО	21.05.2012	росс. рубль	10 220 000 000	28.05.2012	28.05.2014	Проценты	10,25%
Гранит РУПП	25.05.2012	бел. рубль	30 000 000 000	28.05.2012	28.05.2015	Проценты	CP+ 1
ДАМААН УП	14.05.2012	бел. рубль	12 480 000 000	17.05.2012	31.01.2013	Бездоходные (жилищные)	0
ММК ИНВЕСТ ООО	11.05.2012	бел. рубль	12 000 000 000	14.05.2012	14.01.2015	Проценты	50%
Облхимсервис СЗАО	22.05.2012	бел. рубль	37 000 000 000	25.05.2012	25.06.2015	Проценты	45,0%
ПАЛЛАДА УП	11.05.2012	бел. рубль	1 400 000 000	14.05.2012	03.06.2014	Проценты	*
СИ-Трейддинг ООО	16.05.2012	бел. рубль	15 000 000 000	23.05.2012	30.12.2013	Бездоходные (жилищные)	0
СП КРУПИЦА ООО	22.05.2012	бел. рубль	41 000 000 000	25.05.2012	25.06.2015	Проценты	45%
СП Сельскохозяйственные услуги ООО	22.05.2012	бел. рубль	32 000 000 000	25.05.2012	25.06.2015	Проценты	45%
Стройфинпроект ООО	26.04.2012	бел. рубль	990 000 000	10.05.2012	31.07.2012	Бездоходные (жилищные)	0%
Стройфинпроект ООО	24.05.2012	бел. рубль	2 700 000 000	25.05.2012	31.07.2012	Бездоходные (жилищные)	0%
Экспресс-Сервис-Брама+ СООО	10.05.2012	бел. рубль	50 000 000 000	15.05.2012	15.05.2014	Проценты	CP+14%
ЭТЕРИКА, Минский район ОДО	08.05.2012	бел. рубль	21 360 000 000	10.05.2012	28.02.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Юнивест-М ИП	11.05.2012	бел. рубль	14 700 000 000	21.05.2012	31.12.2014	Бездоходные (жилищные)	0

* Ставка процентного дохода рассчитывается ежедневно на основании изменения офици. курса бел. рубля по отношению к доллару США +20

В мае 2012 облигации из обращения не выводились.

Более подробную информацию по находящимся в обращении выпускам корпоративных облигаций можно найти на сайте www.cbonds.by

Среди банков лидирующие места по объему находящихся в обращении корпоративным облигациям занимают: ОАО «АСБ Беларусбанк» (15 трлн. руб. - 33%), ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (14,3 трлн. руб. 32%) и ОАО «Белагропромбанк» (9,7 трлн. руб., 21%). Оставшиеся банки (АБСОЛЮТБАНК ЗАО, АКБ "БЕЛПРОСБАНК" ЗАО, Альфа-Банк ЗАО, Банк ВТБ (Беларусь) ЗАО, Банк Москва - Минск ОАО, Белвнешэкономбанк, Белгазпромбанк ОАО, Белинвестбанк ОАО, БПС-Сбербанк ОАО, БТА Банк ЗАО, Дельта Банк ЗАО, Кредэксбанк ЗАО, МТБанк ЗАО, Паритетбанк ОАО, Приорбанк ОАО, РРБ - Банк ЗАО, Сомбелбанк ЗАО, Технобанк ОАО, Трастбанк ЗАО, Франсабанк ОАО, ХКБанк ОАО, Цептер Банк ЗАО.) составляют 14% от общей доли (рисунок 5).

Объем находящихся в обращении облигаций, выпущенных банками, в мае 2012 г. уменьшился на 2% по сравнению с предшествующим месяцем.

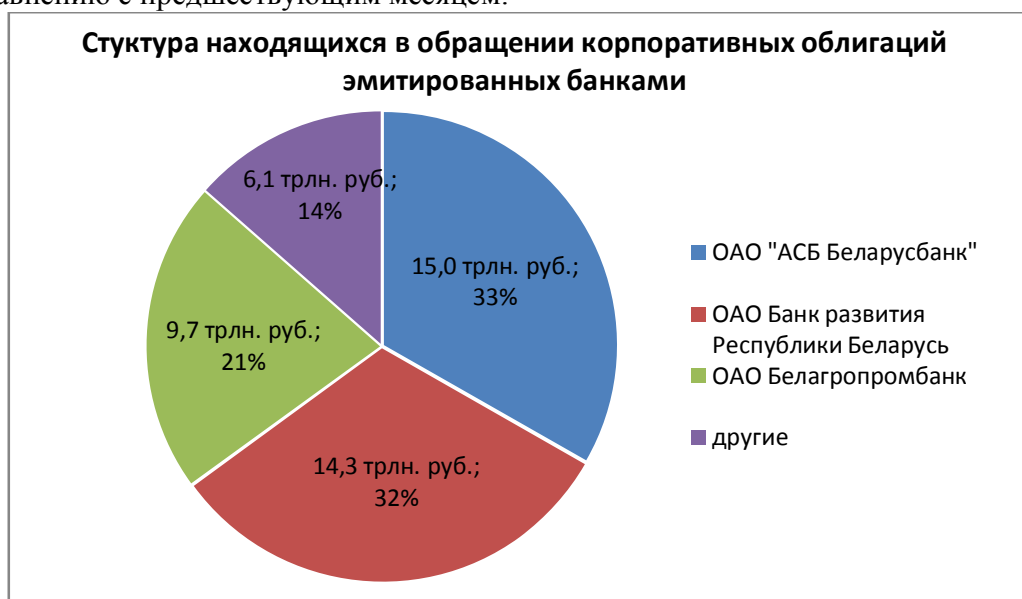


Рисунок 5 – Объем эмиссии банковских облигаций

В мае 2012 г. по отношению к марту объем находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций уменьшился на 2,2%, а по отношению к январю 2011 г. – вырос более, чем в 3 раза (рисунок 6):

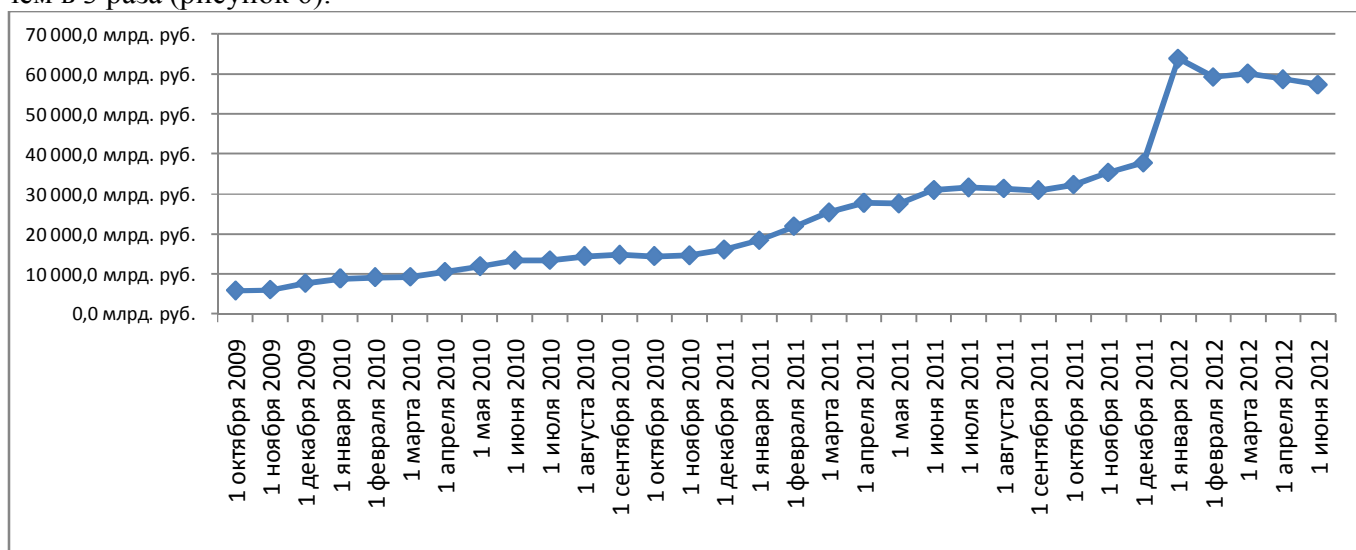


Рисунок 6 – Динамика объема находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций

Таким образом, на рынке с общим объемом обращающихся облигаций в размере 57,4 трлн. руб., основными эмитентами являются банки (45,1 трлн. руб.), объем обращения муниципальных облигаций составил 6,9 трлн. руб. и в соотношении с общим объемом рынка по-прежнему небольшую часть занимают жилищные облигации (0,9 трлн. руб.).

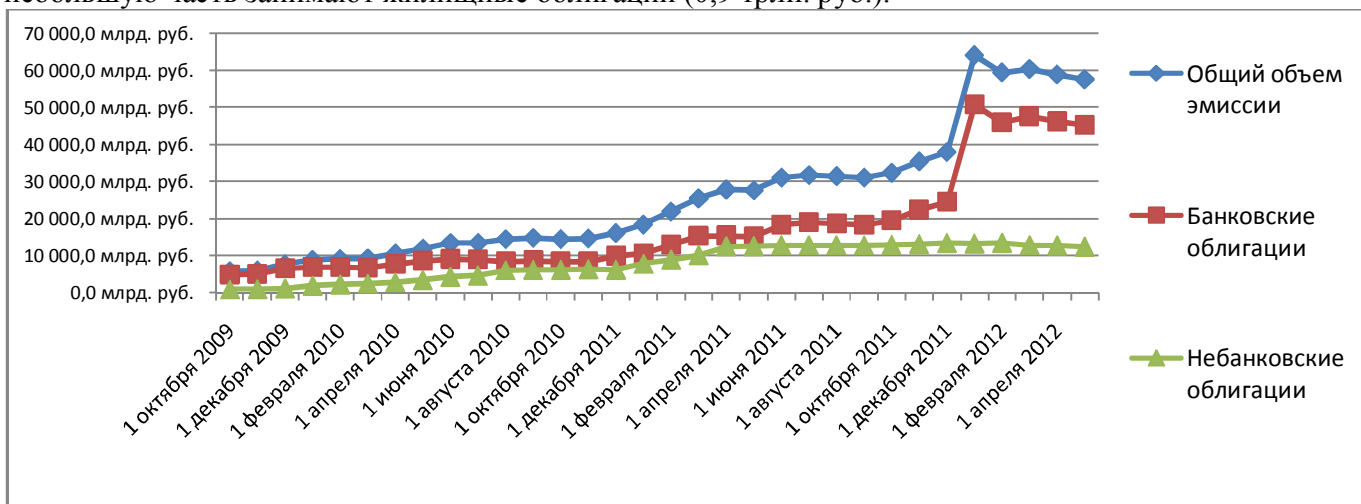


Рисунок 7 – Динамика объема находящихся в обращении банковских и небанковских облигаций

С января по апрель 2011 г. рост небанковского сектора происходил за счет увеличения всех его составляющих, в особенности за счет муниципальных облигаций и облигаций юр. лиц. Более медленный рост после апреля 2011 и до мая 2012 объясняется нестабильностью на валютном рынке и непредсказуемостью ставки рефинансирования (рисунок 8):

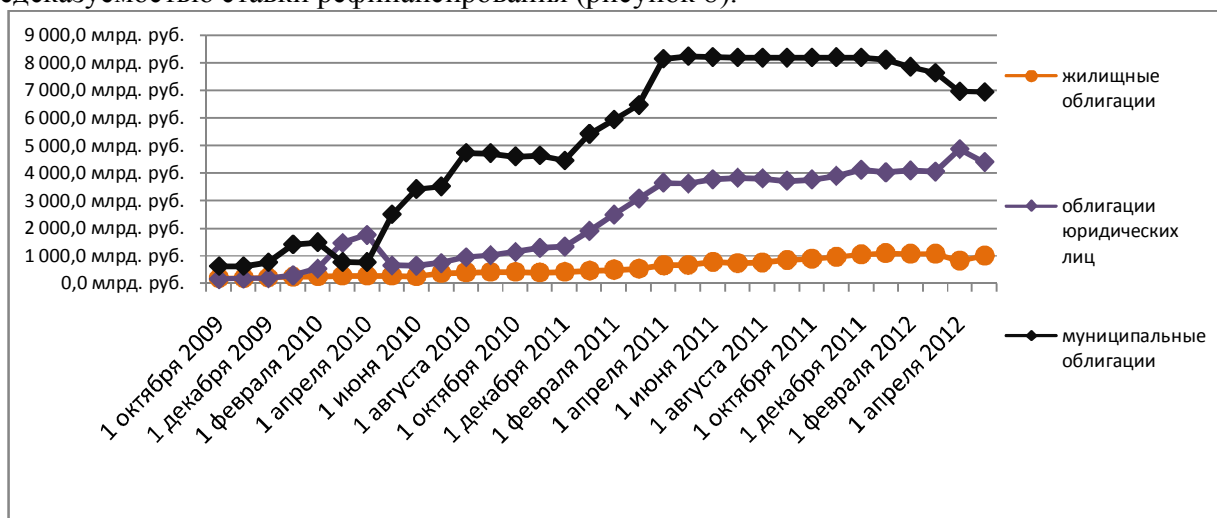


Рисунок 8 – Динамика объема находящихся в обращении небанковских облигаций.

Обзоры первичного и вторичного рынка облигаций юридических лиц и вторичного рынка облигаций местных займов

Первичный рынок облигаций юридических лиц (кроме ОМЗ)

По состоянию на 01.06.2012г. к размещению на бирже были допущены облигации 7 эмитентов (17 выпусков) – ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «БПС - Сбербанк», ЗАО «БТА Банк», ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд» и ЧУП «АСБ Лизинг». При этом из 17 выпусков, допущенных к размещению, 7 выпусков облигаций являются биржевыми (эмитенты – ЧУП «АСБ Лизинг», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Белинвестбанк»).

В мае 2012г. на бирже в режиме «форвардные сделки» проводилось размещение облигаций, эмитированных следующими юридическими лицами: ОАО «АСБ Беларусбанк» - выпуск №119 (ипотечные облигации), ОАО «Белгазпромбанк» - выпуск №19 (биржевые облигации), ОАО «БПС-Сбербанк» - выпуски №№ 43, 44, 45, 47, ЗАО «БТА Банк» - выпуски №№ 9, 10, ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд» - выпуск №1 и ЧУП «АСБ Лизинг» – выпуски №№ 27, 28, 29, 30, 31 (все выпуски – биржевые облигации), ОДО «НП-Сервис» – выпуск № 3 (биржевые облигации), ОАО «Белинвестбанк» – выпуск №50 (биржевые облигации). В результате указанных операций было осуществлено размещение облигаций на общую сумму 100,57 млрд рублей или 280 887 облигаций, общее количество сделок составило 21. Средневзвешенная доходность составила 21,11% годовых*. (В мае 2011г. сумма сделок по первичному размещению облигаций юридических лиц составила 34,62 млрд рублей или 137 779 облигаций. Количество сделок в мае 2011г. составило 18.)

По состоянию на 01.06.2012г. к участию в покупке при размещении облигаций были допущены 27 банков и 35 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Вторичный рынок облигаций юридических лиц (кроме ОМЗ, КО НБ РБ)

По состоянию на 01.06.2012г. к обращению на бирже были допущены облигации 67 эмитентов (199 выпусков). Из них облигации 10 эмитентов (86 выпусков) – включены в котировальный лист «А» первого уровня, 1 эмитент (1 выпуск) – включен в котировальный лист «А» второго уровня, в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению на бирже допущены облигации 57 эмитентов (113 выпусков).

Суммарный объем вторичных торгов облигациями юридических лиц в мае 2012г. составил 284,14 млрд рублей или 1 362 786 облигаций. Количество сделок, заключенных с облигациями юридических лиц в торговой системе в мае 2012г., составило 194. При этом сделок с расчетами за белорусские рубли было заключено на 200,89 млрд рублей (192 сделки), с расчетами в долл. США – на 10 227 598,48 долл. США (2 сделки).

Средневзвешенная доходность по сделкам с кодами расчетов S-T+0 и S-T+n в мае 2012г. составила 39,46 % годовых*, по сделкам с кодом расчетов S-REPO – 41,45 % годовых. (В мае 2011г. сумма сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц составила 211,65 млрд рублей или 1 441 284 облигации. Количество сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц на биржевых торгах в мае 2011г. составило 223.) В мае 2012г. лидером по проведению операций на вторичном рынке облигаций юридических лиц стали: по сумме сделок – ОАО «Белинвестбанк», по их количеству – ЗАО «ТК Банк».

По состоянию на 01.06.2012г. к участию в торгах облигациями юридических лиц были допущены 27 банков и 35 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Максимальный объем сделок совершен с облигациями Белинвестбанк ОАО, при этом наибольшее количество сделок зарегистрировано с облигациями ООО Стройфинпроект (таблица 2):

Таблица 2 - Десятка ведущих эмитентов вторичного рынка облигаций юридических лиц в мае 2012 г.

Эмитент	Рейтинг по кол-ву сделок	Эмитент	Рейтинг по сумме сделок
Стройфинпроект ООО	1	Белинвестбанк ОАО	1
Лаки Кэренси ИЧП	2	Беларусбанк ОАО	2
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	3	ФрелиэйсЭксим ЧТУП	3
Роял-Траст ЗАО	4	СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	4
ФрелиэйсЭксим ЧТУП	5	Лаки Кэренси ИЧП	5
АСБ Лизинг ЧУП	6	Стройфинпроект ООО	6
Дельта Банк ОАО	7	ПОЛИМЕРТОРГ ООО	7
УниверсалПроектКонструкция ООО	8	БПС-Сбербанк ОАО	8
Белагропромбанк ОАО	9	АСБ Лизинг ЧУП	9
БПС-Сбербанк ОАО	10	УниверсалПроектКонструкция ООО	10

Лидером рынка среди профучастников по объему сделок стало ОАО "Белинвестбанк", по количеству сделок стало ЗАО "ТК Банк" (таблица 3):

Таблица 3 - Десятка ведущих операторов вторичного рынка облигаций юридических лиц в мае 2012г.

Профучастник	Рейтинг по кол-ву сделок	Профучастник	Рейтинг по сумме сделок
ЗАО "ТК Банк"	1	ОАО "Белинвестбанк"	1
ЗАО "МТБанк"	2	ЗАО "ТК Банк"	2
ОАО "Технобанк"	3	ЗАО "МТБанк"	3
ОАО "Белинвестбанк"	4	ОАО "Белгазпромбанк"	4
ЗАО "БТА Банк"	5	ОАО "АСБ Беларусбанк"	5
ОАО "АСБ Беларусбанк"	6	ОАО "Технобанк"	6
ОАО "Белагропромбанк"	7	ЗАО "БелСвиссБанк"	7
ЗАО "Инвестиционная компания ДжиЭрБи"	8	ЗАО Банк ВТБ (Беларусь)	8
ЗАО "Агрокапитал"	9	ЗАО "БТА Банк"	9
ЗАО "БелСвиссБанк"	10	ОАО "Белагропромбанк"	10

Вторичный рынок облигаций местных займов

По состоянию на 01.06.2012г. к обращению на бирже с включением в перечень внесписочных ценных бумаг допущено 77 выпусков ОМЗ 29 эмитентов.

Сделки с облигациями местных займов в мае 2012г. в торговой системе биржи не заключались. (В мае 2011г. в торговой системе с облигациями местных органов управления было заключено 9 сделок на общую сумму 289,00 млрд рублей или 289 000 облигаций.)

По состоянию на 01.06.2012г. к участию в торгах ОМЗ были допущены 27 банков и 35 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Купля-продажа облигаций юридических лиц на внебиржевом рынке

В мае 2012 года биржа зарегистрировала информацию о 193 внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц, в том числе о 142 сделках купли-продажи облигаций банков и 3 сделках купли-продажи облигаций исполнительных комитетов. Оборот вторичного внебиржевого рынка облигаций составил 2 389,03 млрд. бел. руб., или 716,3 тыс. облигаций, увеличившись в 5,3 раза по отношению к показателю аналогичного периода предыдущего года (451,3 млрд. бел. руб., или 868,2 тыс. облигаций в мае 2011 года).

Максимальный объем операций на данном сегменте был зафиксирован с облигациями АСБ Беларусбанк ОАО – на сумму 1 783 млрд бел. руб. (74,63 % от общей суммы зарегистрированных сделок купли-продажи облигаций юридических лиц). Наибольшее количество сделок купли-продажи облигаций было зафиксировано с ценными бумагами БПС-Сбербанк ОАО – 107 сделок (55,44 % от общего количества зарегистрированных сделок купли-продажи облигаций). Подробности в Таблице 4.

Таблица 4 – Ведущие эмитенты по итогам регистрации информации о внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц в мае 2012г.

Рейтинг	По суммарному объему		Рейтинг	По количеству сделок	
	Наименование эмитента	Доля от общ. суммы сделок купли-продажи облигаций, в %		Наименование эмитента	Доля от общ. кол-ва сделок купли-продажи облигаций, в %
1	АСБ Беларусбанк ОАО	74,63	1	БПС-Сбербанк ОАО	55,44
2	БПС-Сбербанк ОАО	18,56	2	АСБ Беларусбанк ОАО	7,77
3	Белинвестбанк ОАО	0,88	3	БелХансен СООО	4,15
4	Трастбанк ЗАО	0,87	4	Банк Москва-Минск ОАО ИКАРТАЙМ ИП ЕВРОБАЙК СООО	2,59
5	Белагропромбанк ОАО	0,80	5	АВАНГАРД ЛИЗИНГ ЗАО	2,07
Доля в суммарном объеме		95,74	Доля в суммарном количестве		72,02