



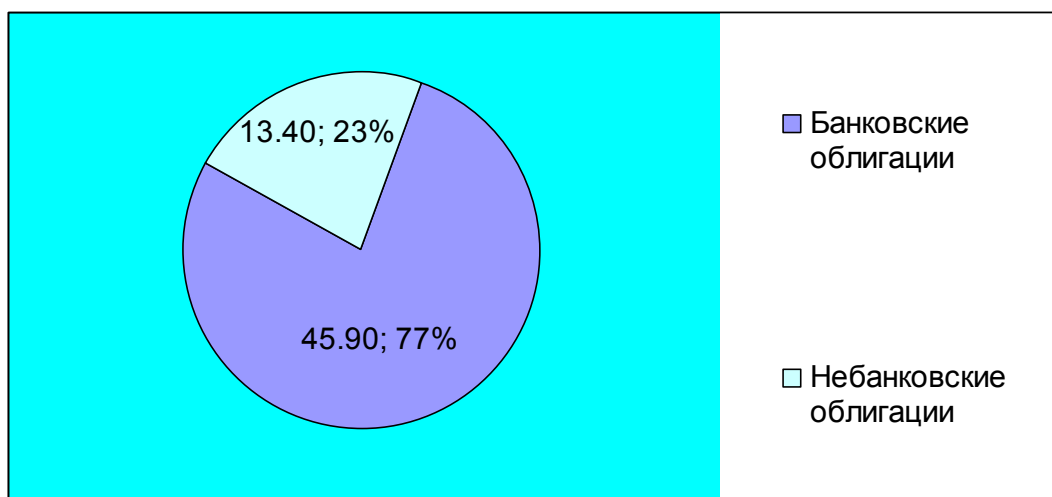
ЗАО «Инвестиционная компания ДжиЭрБи»  
ул. Короля, д.51, пом. 20  
Минск, Беларусь, 220004  
тел./факс: +375 17 200 05 69, 200 03 50  
e-mail: [office@grb.by](mailto:office@grb.by) [www.grb.by](http://www.grb.by)

# **Ежемесячный обзор рынка корпоративных и муниципальных облигаций (Январь 2012)**

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

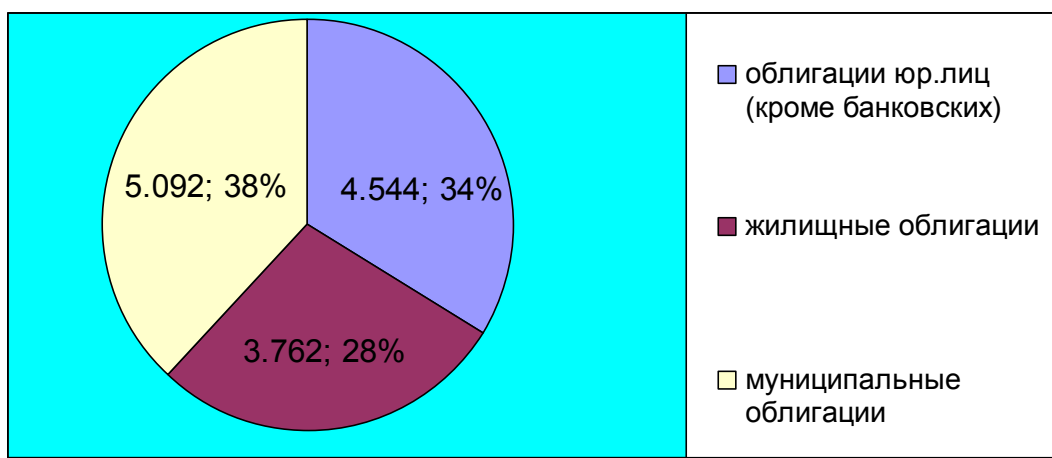
Общий объем находящихся в обращении корпоративных облигаций по состоянию на 1 февраля 2012 года составил более 59,3 трлн. руб., или 7,102 млрд. долл. США (здесь и далее при пересчете использовался курс Национального Банка Республики Беларусь на 1 февраля 2012 г.).

Преобладающий объем обращающихся на рынке облигаций составляют облигации, эмитированные банками на сумму 45,9 трлн. руб., или 5,497 млрд. долл. США. Они составляют 77% от общего объема (рисунок 1). На облигации юридических лиц (кроме банков) и местных исполнительных комитетов приходится 13,40 трлн. руб., или 23%.



**Рисунок 1 – Объем эмиссии банковских и небанковских облигаций, трлн. руб.**

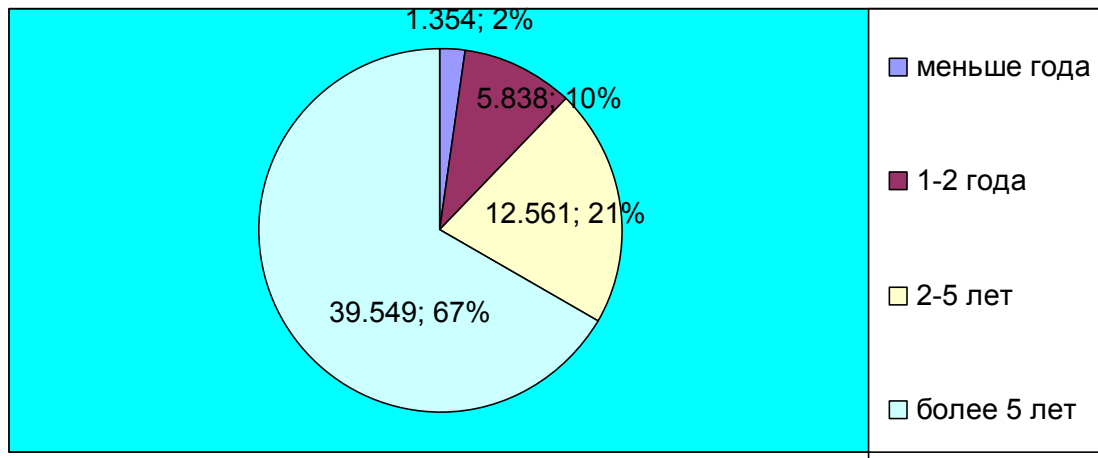
Среди обращающихся на рынке корпоративных облигаций, за исключением банковских, рассмотрим жилищные, муниципальные и облигации юридических лиц. Ведущую позицию занимают муниципальные облигации с объемом 5,092 трлн. руб. (38%). Далее следуют облигации юридических лиц (кроме банков) – 4,544 трлн. руб. (34%) и жилищные облигации на сумму 3,762 трлн. руб. (28,1%) (рисунок 2):



**Рисунок 2 – Объем эмиссии по видам облигаций (за исключением банковских), трлн. руб.**

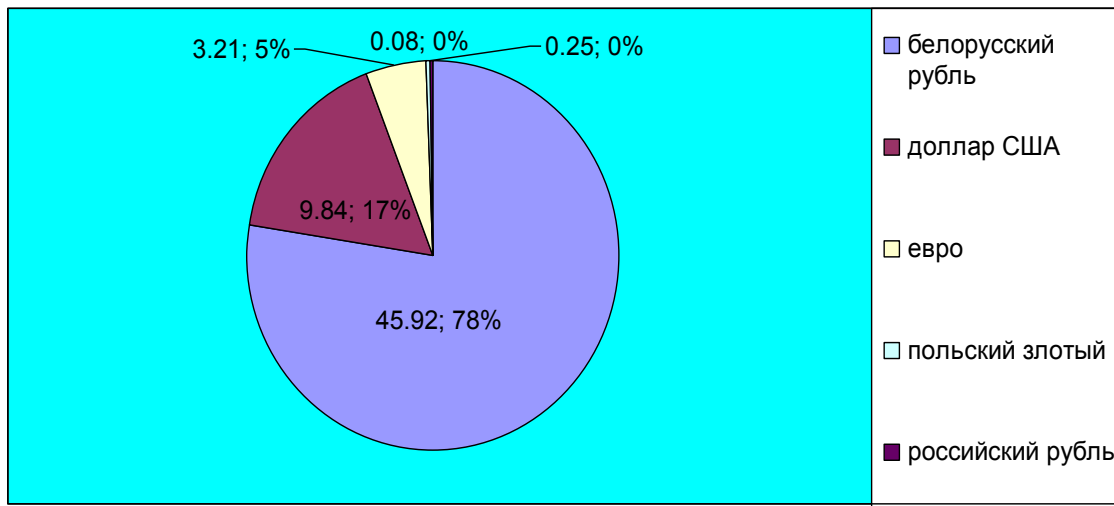
По срокам обращения основной объем корпоративных облигаций приходится на сроки более 5 лет, затем от 2 до 5 лет и 1-2 года (рисунок 3). На протяжении всего 2009 и 2010 года тенденция

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, трлн. руб.**

Сравнительный анализ валюты выпуска всех корпоративных облигаций, показал, что предпочтение отдается выпуску облигаций в белорусских рублях - 78% от всего объема. Второе место занимает доллар США с 17% и замыкает тройку евро с 5% (рисунок 4):



**Рисунок 4 – Объем эмиссии облигаций по валюте номинала, трлн. руб.**

В январе 2012 года из обращения были выведены следующие облигации (таблица 1):

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

Краткое наименование эмитента	Порядковый номер выпуска	Дата госрегистрации выпуска	Валюта	Объем эмиссии, млн.	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
АБСОЛЮТБАНК ЗАО	1	04.01.2011	бел. рубль	10000	17.01.2011	17.01.2012	Дисконт	12%
АСБ Беларусбанк ОАО	22	30.01.2007	бел. рубль	10500	01.02.2007	31.01.2012	Проценты	CP + 0,5%
Альфа-Банк ЗАО	4	25.05.2010	бел. рубль	30000	31.05.2010	03.01.2012	Проценты	CP + 2,5%
Белметаллгруп ОДО	1	26.01.2011	бел. рубль	1500	25.01.2011	25.01.2012	Проценты	12,4%
Лидеринвест ООО	1	24.12.2010	бел. рубль	220	10.01.2011	10.01.2012	Дисконт	15,5%
ТРЕСТ ПРОМСТРОЙ ПС ЗАО	18	08.12.2011	бел. рубль	6000	12.12.2011	31.01.2012	Бездоходные (жилищные)	0
10 УНР-инвест ОАО	1	02.03.2010	бел. рубль	4950	09.03.2010	01.01.2012	Бездоходные (жилищные)	0
10 УНР-инвест ОАО	3	23.07.2010	бел. рубль	3750	26.07.2010	01.01.2012	Бездоходные (жилищные)	0
10 УНР-инвест ОАО	4	01.02.2011	бел. рубль	1326	08.02.2011	01.01.2012	Бездоходные (жилищные)	0
Белагропромбанк ОАО	87	29.12.2010	доллар США	10	10.01.2011	10.01.2012	Проценты	7%
Белагропромбанк ОАО	88	29.12.2010	евро	10	10.01.2011	10.01.2012	Проценты	6%

В этом же месяце в обращение были введены новые облигации (таблица 2):

**Таблица 2 – Облигации, введенные в обращение в январе 2012 г.**

Краткое наименование эмитента	Порядковый номер выпуска	Дата госрегистрации выпуска	Валюта	Объем эмиссии, млн.	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
10 УНР-инвест ОАО	14	15.12.2011	бел. рубль	8600	09.01.2012	30.04.2012	Бездоходные (жилищные)	0
Банк развития Республики Беларусь ОАО	7	17.01.2012	бел. рубль	550000	18.01.2012	15.11.2012	Проценты	CP
ДАМААН УП	19	24.01.2012	бел. рубль	25076	26.01.2012	30.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0
ЕВРОБАЙК СООО	1	12.01.2012	бел. рубль	800	16.01.2012	16.07.2014	Проценты	CP + 12%
КСО Внешэкономстрой ООО	40	24.01.2012	бел. рубль	2158	27.01.2012	31.03.2012	Бездоходные (жилищные)	0

Краткое наименование эмитента	Порядковый номер выпуска	Дата госрегистрации выпуска	Валюта	Объем эмиссии, млн.	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
КСО Внешэкономстрой ООО	41	24.01.2012	бел. рубль	3463	27.01.2012	31.03.2012	Бездоходные (жилищные)	0
ПРОМЕКС СП ООО	7	16.01.2012	бел. рубль	5000	16.01.2012	30.03.2014	Бездоходные	0
СТРОМИНВЕСТ-МСП ООО	1	05.01.2012	бел. рубль	13500	09.01.2012	31.01.2014	Бездоходные (жилищные)	0%
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	11	30.01.2012	бел. рубль	1313	30.01.2012	30.12.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Технобанк ОАО	8	18.01.2012	бел. рубль	20000	23.01.2012	28.09.2012	Дисконт	65 %
Юнивест-М ИП	10	24.01.2012	бел. рубль	49000	25.01.2012	31.03.2013	Бездоходные (жилищные)	0
10 УНР-инвест ОАО	14	15.12.2011	бел. рубль	8600	09.01.2012	30.04.2012	Бездоходные (жилищные)	0
Банк развития Республики Беларусь ОАО	7	17.01.2012	бел. рубль	550000	18.01.2012	15.11.2012	Проценты	СР

Более подробную информацию по находящимся в обращении выпускам корпоративных облигаций можно найти на сайте [www.cbonds.by](http://www.cbonds.by)

Среди банков лидирующие места по объему находящихся в обращении корпоративным облигациям занимают: ОАО «АСБ Беларусбанк» (15,55 трлн. руб. - 33%), ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (14,53 трлн. руб. 32%) и ОАО «Белагропромбанк» (10,01 трлн. руб., 22%) (рисунок 5). Объем находящихся в обращении облигаций, выпущенных банками, в январе 2012 г. уменьшился на 9,5% по сравнению с предшествующим месяцем.

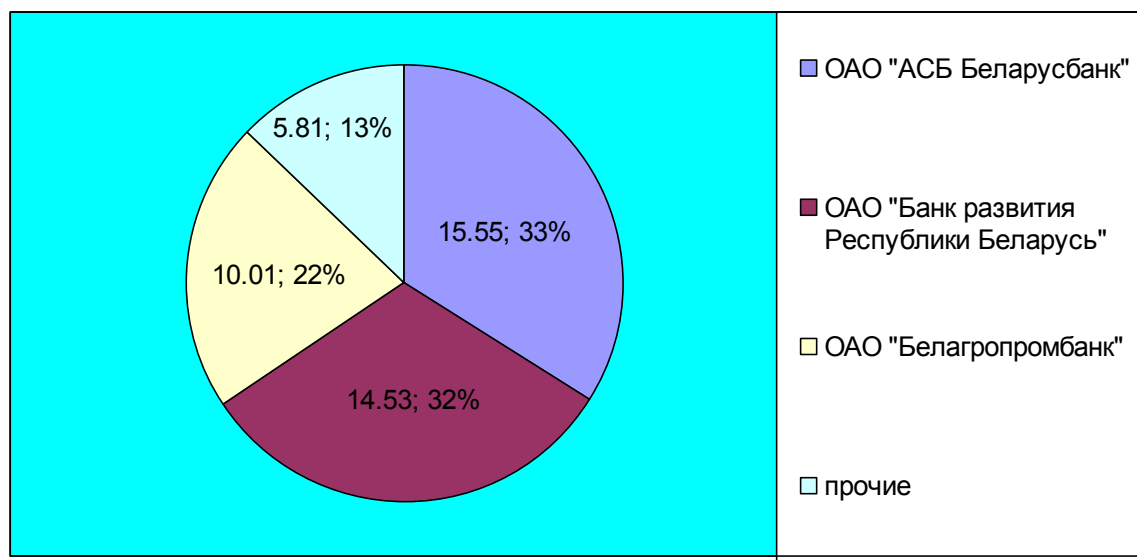
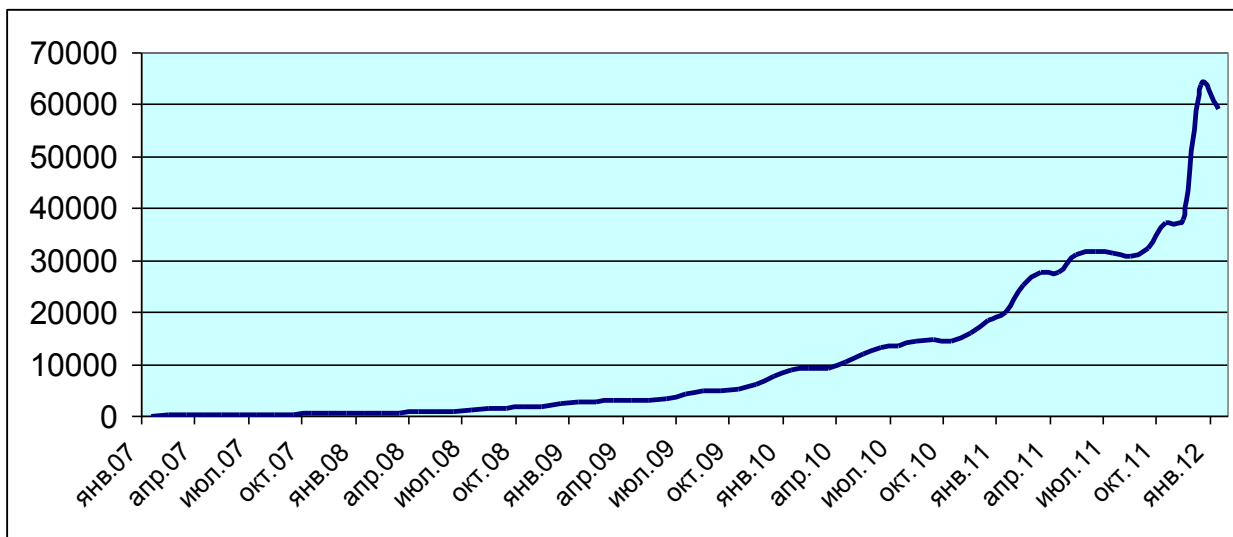


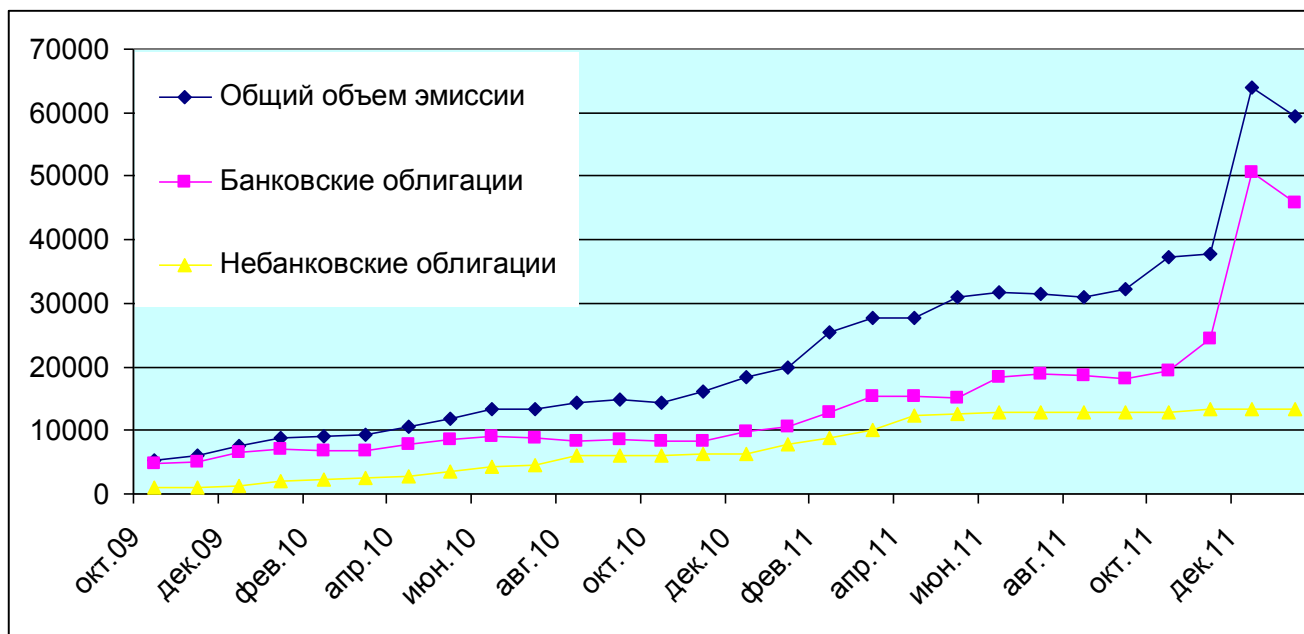
Рисунок 5 – Объем эмиссии банковских облигаций, трлн. руб.

В январе 2012 г. по отношению к декабрю 2011 г. объем находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций уменьшился на 7,2%, а по отношению к январю 2011 г. – вырос почти в 3 раза (рисунок 6):



**Рисунок 6 – Динамика объема находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций, млрд. руб.**

Таким образом, на рынке с общим объемом обращающихся облигаций в размере 59,3 трлн. руб., основными эмитентами являются банки (45,9 трлн. руб.), объем обращения муниципальных облигаций составил 5,1 трлн. руб. и в соотношении с общим объемом рынка по-прежнему небольшую часть занимают жилищные облигации (3,8 трлн. руб.). Как видно из рисунка 7, в анализируемом периоде совокупный объем обращающихся на рынке облигаций снизился за счет банковских облигаций.



**Рисунок 7 – Динамика объема находящихся в обращении банковских и небанковских облигаций, млрд. руб.**

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 и до конца 2011 г. объясняется стабилизацией рынка муниципальных облигаций и плавным низким ростом биржевого рынка жилищных облигаций и облигаций юр. лиц. В январе 2012 г. снижение объема обращающихся на рынке муниципальных облигаций компенсировалось ростом в секторе облигаций небанковских юр. лиц и жилищных облигаций (рисунок 8):

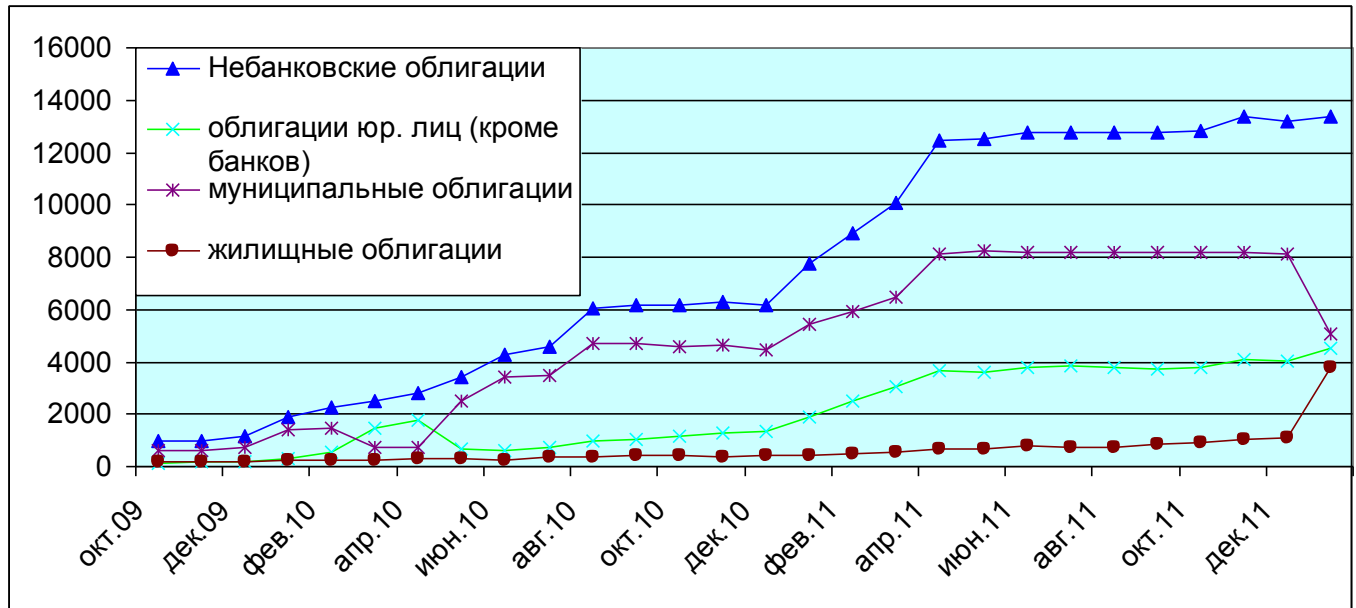


Рисунок 8 – Динамика объема находящихся в обращении небанковских облигаций, млрд. руб.

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

### Первичный рынок облигаций юридических лиц (кроме ОМЗ)

На 1 февраля 2012 года к размещению на бирже были допущены 13 выпусков облигаций 8 эмитентов. Облигации размещаются на срок от 1 до 3 лет. 2 выпуска облигаций номинированы в долларах, 2 – в евро, 1- в российских рублях, остальные 8 – в национальной валюте. 7 выпусков являются инвестиционными, 1 – ипотечным, 5 – биржевыми (не требуют госрегистрации).

К участию в покупке были допущены 27 банков и 36 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. В белорусских рублях наиболее привлекательными для покупателей были биржевые облигации с купонным доходом ЧУП "АСБ Лизинг" со сроком обращения 1 год под ставку рефинансирования+7%. В иностранной валюте - инвестиционные облигации с дисконтным доходом ОАО "Технобанк" в долларах и евро, сроком обращения до 2,5 лет под 8% годовых.

В январе 2012г. на бирже в режиме «форвардные сделки» размещение облигаций собственной эмиссии проводили: ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд» – выпуск №1, ОАО «Технобанк» – выпуски №№ 2, 3, ЧУП «АСБ Лизинг» - выпуски №№ 26, 27, 28, 29 (все выпуски – биржевые облигации), ЧП «АСБ Новатор» - выпуск № 7 (биржевые облигации), ЧУП «АСБ Первая весна» - выпуск №2 (биржевые облигации), ОАО «Белинвестбанк» - выпуск №44 (биржевые облигации), ОАО «Белгазпромбанк» - выпуск № 19 (биржевые облигации) ООО «ПОЛИМЕРТОРГ» - выпуск № 8 (биржевые облигации), ОАО «БПС-Банк» – выпуски №№43,

44, 45, 42 и 46 (выпуск №46 – биржевые облигации), ЗАО «Кредэксбанк» – выпуск №7, ОАО «АСБ Беларусбанк» - выпуск №119 (ипотечные облигации).

В результате проведения размещений было совершено 66 сделок с облигациями на общую сумму 156,01 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность составила 44,88% годовых.

**Справочно.** В январе 2011 г. было совершено 27 сделок по первичному размещению облигаций юридических лиц на сумму 38,11 млрд. рублей.

### ***Вторичный рынок облигаций юридических лиц***

На 1 февраля к обращению на бирже были допущены 189 выпусков облигаций 63 эмитентов. Большая часть выпусков обращалась в качестве внесписочных ценных бумаг (104 выпуска). Остальные облигации включены в котировальные листы «А» первого и второго уровней.

За анализируемый период в торговой системе было совершено 142 сделки с облигациями на сумму 553,4 млрд. рублей. Основной объем сделок (93,1%) совершен в национальной валюте. По сравнению с аналогичным периодом 2011 года объем сделок вырос в 1,8 раза, при этом их количество сократилось на 46,4%.

Средневзвешенная доходность по сделкам с кодами расчетов S-T+0 и S-T+n составила 40,90% годовых, по сделкам с кодом расчетов S-REPO – 54,38% годовых.

Максимальный объем сделок совершен с облигациями ОАО "Белинвестбанк", при этом наибольшее количество сделок зарегистрировано с облигациями ЗАО "БПС-Сбербанк" (таблица 3):

**Таблица 3 - Десятка ведущих эмитентов вторичного рынка облигаций юридических лиц в январе 2012 г.**

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

Лидером рынка среди профучастников как по объему, так и по количеству сделок стал ОАО "Белинвестбанк" (таблица 4):



**Таблица 4 - Десятка ведущих операторов вторичного рынка облигаций юридических лиц в январе 2012г.**

Профучастник	Рейтинг по кол-ву сделок	Профучастник	Рейтинг по сумме сделок
ОАО «Белинвестбанк»	1	ОАО «Белинвестбанк»	1
ЗАО «МТБанк»	2	ЗАО «МТБанк»	2
ОАО «АСБ Беларусбанк»	3	ОАО «АСБ Беларусбанк»	3
ОАО «Белагропромбанк»	4	ОАО «Белгазпромбанк»	4
ЗАО «Агрокапитал»	5	ЗАО «Банк ВТБ (Беларусь)»	5
ЗАО «Инвестиционная компания ДжиЭрБи»	6	ЗАО «АКБ «БЕЛПРОСБАНК»	6
ЗАО «АКБ «БЕЛПРОСБАНК»	7	ОАО «БПС-Сбербанк»	7
ОАО «Державаинвест»	8	ОАО «Белагропромбанк»	8
ОАО «БПС-Сбербанк»	9	ЗАО «Альфа-Банк»	9
ЗАО «Банк ВТБ (Беларусь)»	10	ЗАО «Инвестиционная компания ДжиЭрБи»	10

#### ***Вторичный рынок облигаций местных займов***

На 1 февраля 2012 г. к обращению на бирже в качестве внесписочных ценных бумаг допущены 80 выпусков облигаций 29 местных исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь.

В январе 2012 г. в торговой системе было заключено 5 сделок с облигациями местных органов управления суммарным объемом 269,98 млрд. рублей. **Справочно.** В январе 2011 г. была заключена 1 сделка на сумму 10 млрд. рублей.

Средневзвешенная ставка в сделках с кодом расчетов S-REPO по ОМЗ в январе 2012 г. составила 60,22% годовых.

#### **Купля-продажа облигаций юридических лиц на внебиржевом рынке**

В январе 2012 года было совершено 275 внебиржевых сделок купли-продажи облигаций юридических лиц. По сравнению с январем 2011 г. оборот данного сегмента рынка увеличился в 4,2 раза и составил 2572,7 млрд. бел. руб.

Максимальный объем и количество сделок зафиксирован с облигациями ОАО БПС-Сбербанк, (таблица 5):

**Таблица 5 - Ведущие эмитенты по итогам внебиржевых сделок купли-продажи облигаций юридических лиц**

Рейтинг	По объему		По количеству сделок	
	Эмитент	Доля от общ. суммы сделок купли-продажи облигаций, в %	Эмитент	Доля от общ. кол-ва сделок купли-продажи облигаций, в %
1	ОАО «БПС-Сбербанк»	18,8	ОАО «БПС-Сбербанк»	44,7
2	РУП «Минскэнерго»	15,1	ОАО «АСБ Беларусбанк»	9,8
3	ОАО «АСБ Беларусбанк»	13,6	ОАО «Технобанк» ОАО «Приорбанк»	4,4
4	ОАО «Приорбанк»	11,2	ЗАО «Цептер Банк»	4,0
5	Банк развития Республики Беларусь	9,9	ООО «ЦентрЛизинг»	3,3
Доля в суммарном объеме		68,5	Доля в суммарном количестве	66,2