



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 (август 2012)**

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

Общий объем находящихся в обращении корпоративных облигаций по состоянию на 1 сентября 2012 года составил около 56,9 трлн. руб., или почти 6,75 млрд. долл. США (здесь и далее при пересчете использовался курс Национального Банка Республики Беларусь на 1 сентября 2012 г.).

Преобладающий объем обращающихся на рынке облигаций составляют облигации, эмитированные банками на сумму 43,6 трлн. руб., или 5,2 млрд. долл. США. Они составляют 77% от общего объема (рисунок 1). На облигации юридических лиц (кроме банков) и местных исполнительных комитетов приходится 13,4 трлн. руб., или 1,6 млрд. долл. США, что составляет 23%.

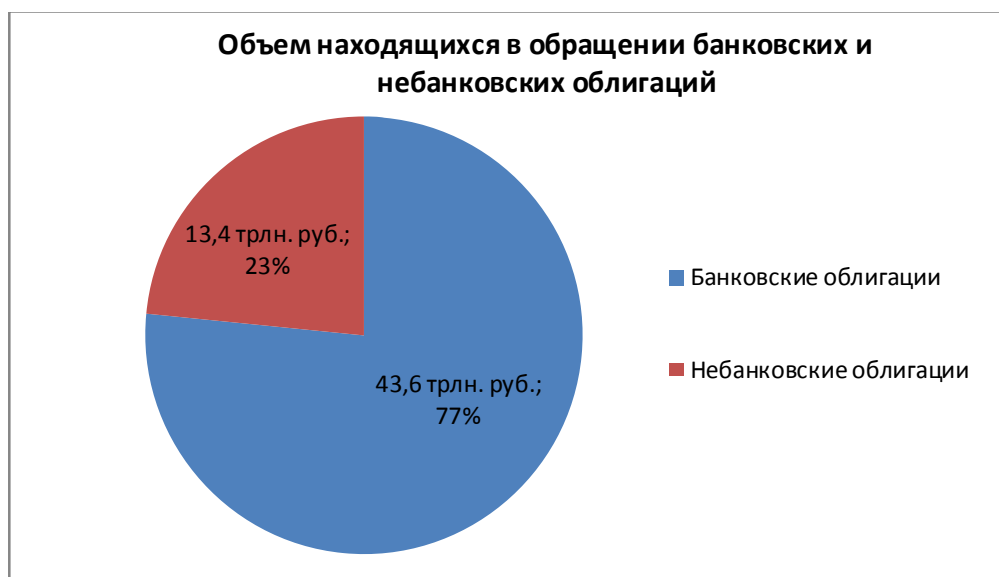


Рисунок 1 – Объем эмиссии банковских и небанковских облигаций

Среди обращающихся на рынке корпоративных облигаций, за исключением банковских, рассмотрим жилищные, муниципальные и облигации юридических лиц. Ведущую позицию занимают муниципальные облигации с объемом 7,4 трлн. руб. (55%). Далее следуют облигации юридических лиц (кроме банков) – 4,7 трлн. руб. (35%) и жилищные облигации на сумму 1,3 трлн. руб. (10%) (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). С 2009 по 2010 года тенденция распределения по срокам обращения не изменялась, однако с начала 2011 года приоритет стал постепенно смещаться в сторону более длительного срока обращения, и к августу 2012 года 66% облигаций выпускаются со сроком обращения более 5 лет.

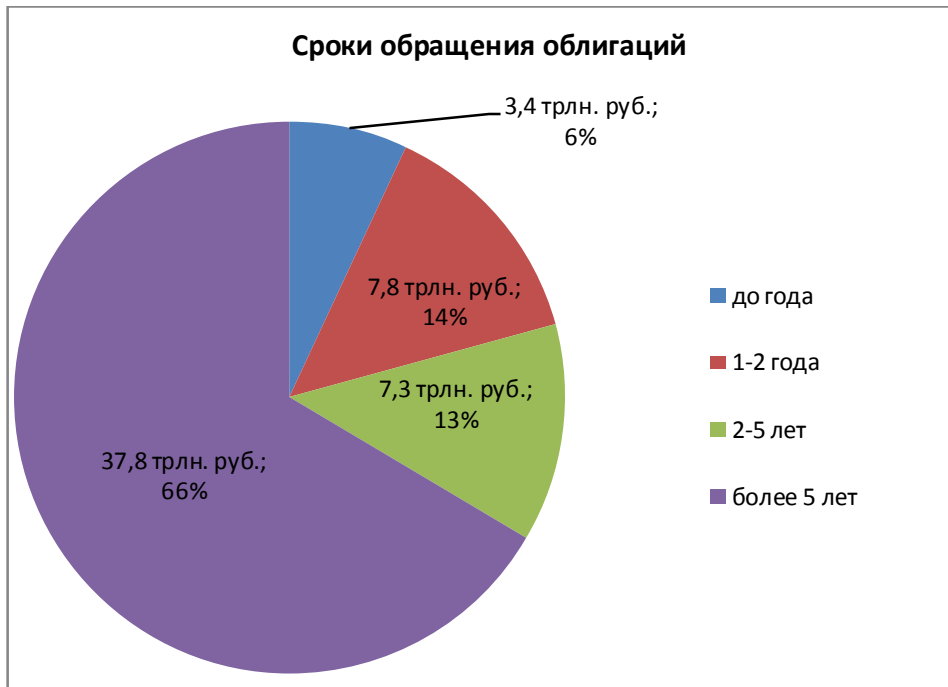


Рисунок 3 – Объем эмиссии облигаций по срокам обращения

Сравнительный анализ валюты выпуска всех корпоративных облигаций, показал, что предпочтение отдается выпуску облигаций в белорусских рублях - 79% от всего объема. Второе место занимает доллар США с 14% и замыкает тройку евро с 6% (рисунок 4):

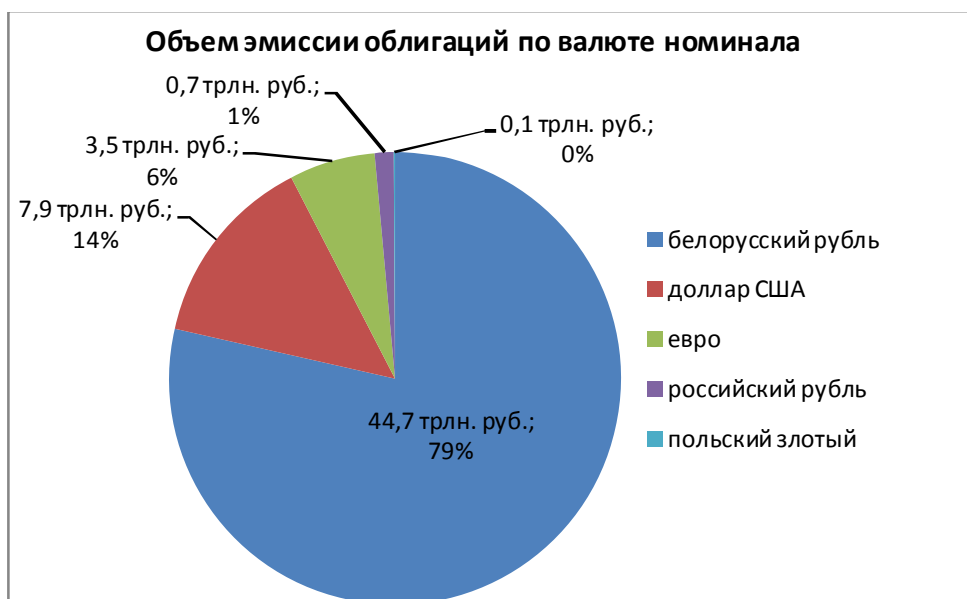


Рисунок 4 – Объем эмиссии облигаций по валюте номинала

В августе 2012 года в обращение были введены новые облигации (таблица 1):

**Таблица 1 – Облигации, введенные в обращение в августе 2012 г.**

Краткое наименование эмитента	Дата регистр. выпуска	Валюта	Объем эмиссии в белорусских рублях	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
Белагропромбанк ОАО	13.07.2012	доллар США	75 780 000 000	20.08.2012	20.02.2014	Проценты	6,0%
Белагропромбанк ОАО	13.07.2012	доллар США	50 520 000 000	20.08.2012	20.02.2014	Проценты	6,0%
Белагропромбанк ОАО	13.07.2012	доллар США	84 200 000 000	20.08.2012	20.02.2014	Проценты	6,0%
Белагропромбанк ОАО	13.07.2012	евро	78 975 000 000	20.08.2012	20.02.2014	Проценты	6,0%
Белагропромбанк ОАО	22.08.2012	белорусский рубль	200 000 000 000	29.08.2012	29.08.2013	Проценты	CP-1%
Белагропромбанк ОАО	22.08.2012	белорусский рубль	200 000 000 000	29.08.2012	28.02.2014	Проценты	CP-0,5%
Белагропромбанк ОАО	22.08.2012	российский рубль	38 775 000 000	29.08.2012	29.08.2013	Проценты	7,0%
Белагропромбанк ОАО	24.08.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	30.08.2012	30.08.2017	Проценты	CP
Белинтерросинвест ИООО	21.08.2012	белорусский рубль	1 980 693 000	29.08.2012	31.01.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Белинтерросинвест ИООО	21.08.2012	белорусский рубль	1 018 052 680	29.08.2012	05.04.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Белинтерросинвест ИООО	21.08.2012	белорусский рубль	21 468 062 000	29.08.2012	30.06.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Гомельский ликеро-водочный завод РУП	25.07.2012	белорусский рубль	40 000 000 000	13.08.2012	13.08.2014	Проценты	CP -5%
Гродненский ликеро-водочный завод "Неманофф" РУП	26.07.2012	белорусский рубль	40 000 000 000	07.08.2012	08.08.2014	Проценты	CP-5%
ДАМААН УП	26.07.2012	доллар США	33 149 540 000	01.08.2012	01.08.2015	Проценты	8,25%
ДАМААН УП	10.08.2012	белорусский рубль	20 920 000 000	13.08.2012	30.06.2013	Бездоходные (жилищные)	
ДАМААН УП	10.08.2012	белорусский рубль	4 332 000 000	13.08.2012	31.01.2013	Бездоходные (жилищные)	
ЕВРОТОРГ ООО	06.07.2012	белорусский рубль	10 000 000 000	01.08.2012	31.10.2012	Проценты	43%
ЕВРОТОРГ ООО	06.07.2012	белорусский рубль	5 000 000 000	01.08.2012	31.01.2013	Проценты	47%
Жлобинмебель ОАО	01.08.2012	белорусский рубль	1 000 000 000	10.08.2012	28.12.2012	Проценты	40%
Искож ОАО	22.08.2012	доллар США	12 630 000 000	27.08.2012	17.03.2016	Проценты	9,5%
Кобрин-текстиль ОАО	09.08.2012	белорусский рубль	1 300 000 000	09.08.2012	25.12.2012	Проценты	40%
МАНТРАНСТЕХ ОДО	07.08.2012	белорусский рубль	6 200 000 000	10.08.2012	10.08.2015	Проценты	40%
Могилевхимволокно ОАО	18.07.2012	белорусский рубль	15 000 000 000	06.08.2012	06.08.2014	Проценты	CP-3%
Могилевхимволокно ОАО	18.07.2012	российский рубль	7 755 000 000	06.08.2012	06.08.2014	Проценты	9%
Могилевхимволокно ОАО	18.07.2012	доллар США	8 420 000 000	06.08.2012	06.08.2014	Проценты	7%
ПРИНКОМ-СТРОЙ ООО	19.07.2012	белорусский рубль	24 400 000 000	01.08.2012	31.12.2014	Бездоходные (жилищные)	0
Приорбанк ОАО	09.08.2012	российский рубль	129 250 000 000	31.08.2012	31.08.2017	Проценты	%ставка=ставке MosPrime сроком 3 месяца, установленной Центральным Банком Российской Федерации
Приорбанк ОАО	09.08.2012	белорусский рубль	200 000 000 000	31.08.2012	31.08.2017	Проценты	CP-2%
Приорбанк ОАО	09.08.2012	белорусский рубль	200 000 000 000	31.08.2012	31.08.2015	Проценты	CP-2%
Солигорский ДСК ОАО	23.08.2012	белорусский рубль	7 506 000 000	23.08.2012	26.12.2012	Бездоходные (жилищные)	
Солигорский ДСК ОАО	23.08.2012	белорусский рубль	10 552 300 000	23.08.2012	26.12.2012	Бездоходные (жилищные)	
СТИМ Пласт СООО	15.08.2012	российский рубль	7 755 000 000	16.08.2012	16.11.2012	Проценты	8%
ХоумДевинвест СООО	14.08.2012	белорусский рубль	3 570 000 000	14.08.2012	30.09.2013	Бездоходные (жилищные)	
ЦентрЛизинг ООО	13.08.2012	белорусский рубль	4 335 000 000	13.08.2012	01.08.2013	Бездоходные (жилищные)	0
15 УНР-инвест ОАО	26.07.2012	белорусский рубль	4 045 000 000	22.08.2012	30.06.2014	Бездоходные (жилищные)	0

В этом же месяце из обращения были выведены следующие облигации (таблица 2):

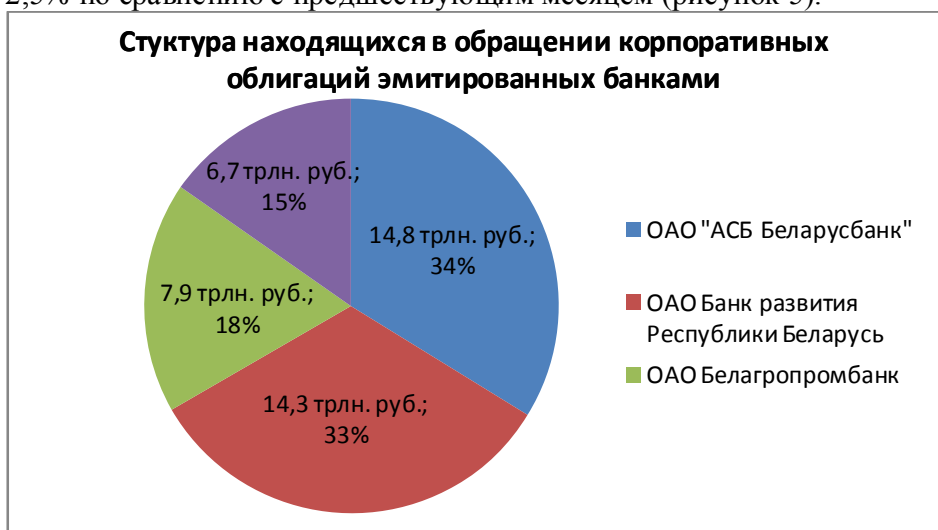
**Таблица 2 – Облигации, выведенные из обращения в августе 2012 г.**

Краткое наименование эмитента	Дата регистра. выпуска	Валюта	Объем эмиссии в белорусских рублях	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
Белагропромбанк ОАО	19.08.2011	доллар США	165 800 000 000	30.08.2011	30.08.2012	Проценты	8%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	белорусский рубль	100 000 000000	16.02.2012	16.08.2012	Проценты	CP +7%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	доллар США	82 900 000 000	16.02.2012	16.08.2012	Проценты	7,5%
Гипер Микросистема ООО	03.08.2010	белорусский рубль	2 500 000 000	05.08.2010	04.08.2012	Дисконт	доходность 12 %
Мебельная фабрика Лагуна УП	09.02.2012	белорусский рубль	5 000 000000	15.02.2012	13.08.2012	Проценты	50%
МТБанк ЗАО	20.04.2011	белорусский рубль	30 000 000000	29.04.2011	01.08.2012	Дисконт	доходность 17 %
ОМС АГРО ООО	24.08.2010	белорусский рубль	2 500 000 000	25.08.2010	24.08.2012	Дисконт	доходность 16 %
Паритетбанк ОАО	27.01.2011	евро	71 190 000 000	07.02.2011	10.08.2012	Проценты	7,125%
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	21.02.2011 изменено 05.07.2012	белорусский рубль	196 650 000	22.02.2011	31.08.2012	Бездоходные (жилищные)	0
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	21.02.2011 изменено 05.07.2012	белорусский рубль	462 000 000	22.02.2011	31.08.2012	Бездоходные (жилищные)	0
УниверсалПроект Конструкция ООО	29.07.2010	белорусский рубль	23 400 000 000	03.08.2010	02.08.2012	Дисконт	доходность 15%
Белагропромбанк ОАО	19.08.2011	доллар США	165 800 000 000	30.08.2011	30.08.2012	Проценты	8%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	белорусский рубль	100 000 000000	16.02.2012	16.08.2012	Проценты	CP +7%
Белагропромбанк ОАО	03.02.2012	доллар США	82 900 000 000	16.02.2012	16.08.2012	Проценты	7,5%
Гипер Микросистема ООО	03.08.2010	белорусский рубль	2 500 000 000	05.08.2010	04.08.2012	Дисконт	доходность 12 %
Мебельная фабрика Лагуна УП	09.02.2012	белорусский рубль	5 000 000000	15.02.2012	13.08.2012	Проценты	50%
МТБанк ЗАО	20.04.2011	белорусский рубль	30 000 000000	29.04.2011	01.08.2012	Дисконт	доходность 17 %
ОМС АГРО ООО	24.08.2010	белорусский рубль	2 500 000 000	25.08.2010	24.08.2012	Дисконт	доходность 16 %
Паритетбанк ОАО	27.01.2011	евро	71 190 000 000	07.02.2011	10.08.2012	Проценты	7,125%
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	21.02.2011 изменено 05.07.2012	белорусский рубль	196 650 000	22.02.2011	31.08.2012	Бездоходные (жилищные)	0
ПРИГОРОДСТРОЙИНВЕСТ ООО	21.02.2011 изменено 05.07.2012	белорусский рубль	462 000 000	22.02.2011	31.08.2012	Бездоходные (жилищные)	0
УниверсалПроект Конструкция ООО	29.07.2010	белорусский рубль	23 400 000 000	03.08.2010	02.08.2012	Дисконт	доходность 15%

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

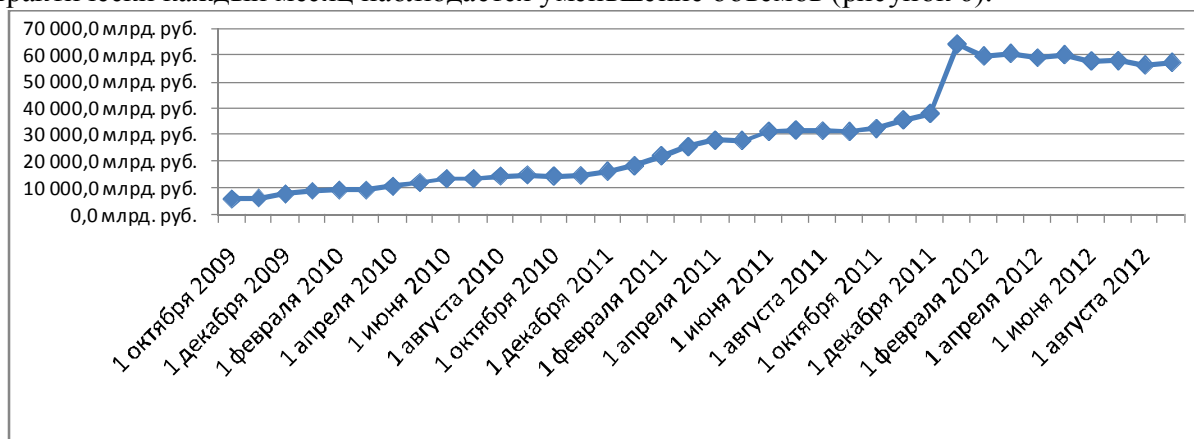
Среди банков лидирующие места по объему находящихся в обращении корпоративным облигациям занимают: ОАО «АСБ Беларусбанк» (14,8 трлн. руб. - 34%), ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (14,3 трлн. руб. 33%) и ОАО «Белагропромбанк» (7,9 трлн. руб., 18%). Оставшиеся банки (АБСОЛЮТБАНК ЗАО, АКБ "БЕЛПРОСБАНК" 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 15% от общей доли.

Объем находящихся в обращении облигаций, выпущенных банками, в августе 2012 г. уменьшился на 2,5% по сравнению с предшествующим месяцем (рисунок 5).



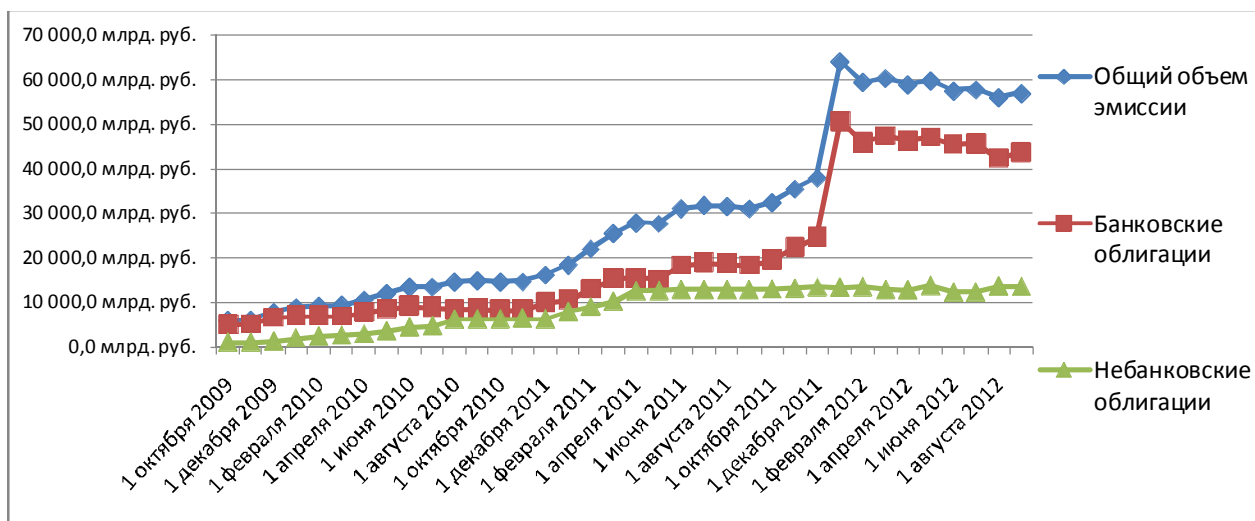
**Рисунок 5 – Объем эмиссии банковских облигаций**

В августе 2012 г. по отношению к январю объем находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций уменьшился на 10%. Постепенный рост закончился в декабре 2011, после чего практически каждый месяц наблюдается уменьшение объемов (рисунок 6):



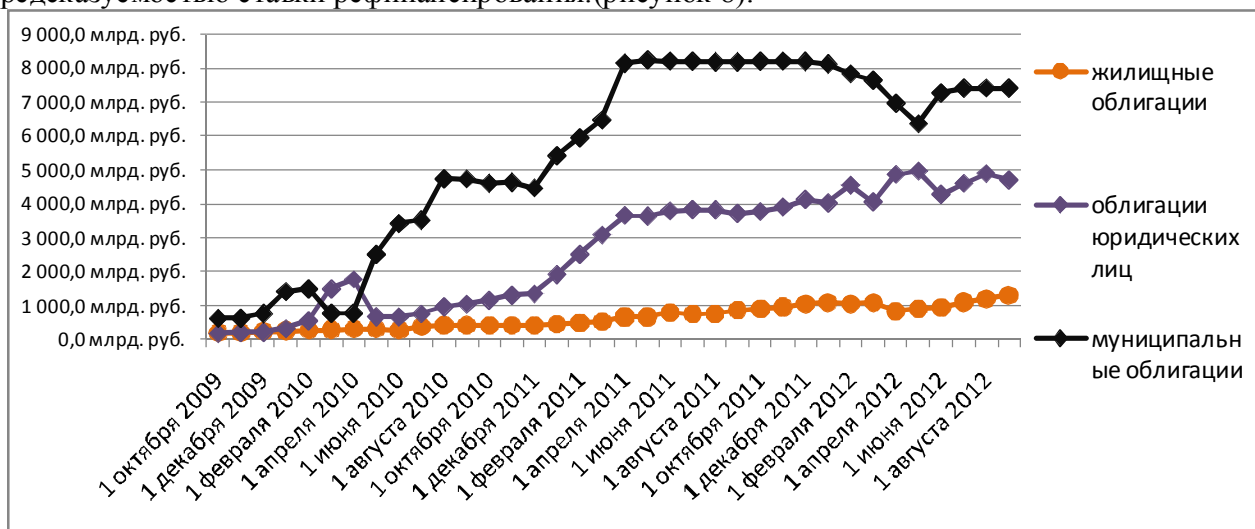
**Рисунок 6 – Динамика объема находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций**

Таким образом, на рынке с общим объемом обращающихся облигаций в размере 56,9 трлн. руб., основными эмитентами являются банки (43,6 трлн. руб.), объем обращения муниципальных облигаций составил 7,4 трлн. руб. и в соотношении с общим объемом рынка по-прежнему небольшую часть занимают жилищные облигации (1,3 трлн. руб.). Как видно из рисунка 7, в анализируемом периоде совокупный объем обращающихся на рынке облигаций увеличился за счет банковских облигаций.



**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 и до августа 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 ли*

По состоянию на 01.09.2012г. к размещению на бирже были допущены облигации 7 эмитентов (14 выпусков) –ОАО «АСБ Беларусбанк», ЗАО «БТА Банк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд», ОАО «БПС-Сбербанк», ОДО «НП-Сервис» и ЧУП «АСБ Лизинг». При этом из 14 выпусков, допущенных к размещению, 7 выпусков облигаций являются биржевыми (эмитенты – ОАО «Белгазпромбанк»,ОДО «НП-Сервис» и ЧУП «АСБ Лизинг»).

В августе 2012г. на бирже в режиме «форвардные сделки» проводилось размещение облигаций, эмитированных следующими юридическими лицами: ОДО «НП-Сервис» – выпуск № 6 (биржевые облигации), ЧУП «АСБ Новатор» - выпуск № 10 (биржевые облигации), ЧУП «АСБ Лизинг» – выпуски № 29, 31 (все выпуски – биржевые облигации). Кроме того, в августе 2012г. в режиме «простой аукцион» проводилось размещение облигаций ООО «Евроторг» – выпуски 12, 13 (оба выпуска – биржевые облигации). Всего в результате проведения этих операций было осуществлено размещение облигаций на общую сумму 61,00 млрд рублей или 57 002 облигации, общее количество сделок составило 133. Средневзвешенная доходность составила 39,66 % годовых. (В августе 2011г. сумма сделок по первичному размещению облигаций юридических лиц составила 68,20 млрд рублей или 593 402 облигации. Количество сделок в августе 2011г. составило 16.)

По состоянию на 01.09.2012г. к участию в покупке при размещении облигаций были допущены 28 банков и 36 небанковских профучастника рынка ценных бумаг.

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

По состоянию на 01.09.2012г. к обращению на бирже были допущены облигации 61 эмитента (173 выпуска). Из них облигации 8 эмитентов (65 выпусков) – включены в котировальный лист «А» первого уровня, 1 эмитента(1 выпуск) – включены в котировальный лист «А» второго уровня, в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению на бирже допущены облигации 52 эмитентов (107 выпусков).

Суммарный объем вторичных торгов облигациями юридических лиц в августе 2012г. составил 455,25млрд рублей или 2 138 304 облигации. Количество сделок, заключенных с облигациями юридических лиц в торговой системе в августе 2012г., составило 233.При этом все сделки были заключены за белорусские рубли.(В августе 2011г. сумма сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц составила 235,14млрд рублей или 964 471 облигация. Количество сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц на биржевых торгах в августе 2011г. составило 182.)Средневзвешенная доходность по сделкам с кодами расчетов S-T+0 и S-T+n составила в августе 2012г. 17,97 % годовых, по сделкам с кодом расчетов S-REPO – 36,85 % годовых.В августе 2012г. лидером по проведению операций на вторичном рынке облигаций юридических лиц по сумме сделок стало – ОАО «БПС-Сбербанк», по количеству – ЗАО «ТК Банк».



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

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

Эмитент	Рейтинг по кол-ву сделок	Эмитент	Рейтинг по сумме сделок
Лаки Кэренси ИЧП	1	БПС-Сбербанк ОАО	1
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	2	Беларусбанк ОАО	2
Беларусбанк ОАО	3	Белинвестбанк ОАО	3
АСБ Лизинг ЧУП	4	СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	4
Роял-Траст ЗАО	5	Лаки Кэренси ИЧП	5
Стройфинпроект ООО	6	МТБанк ЗАО	6
БПС-Сбербанк ОАО	7	АСБ Лизинг ЧУП	7
Белинвестбанк ОАО	8	Цептер Банк ЗАО	8
ПрофРэйтИнвест ООО	9	Роял-Траст ЗАО	9
АВАНГАРД ЛИЗИНГ ООО	10	АВАНГАРД ЛИЗИНГ ООО	10

Лидером рынка среди профучастников по объему сделок стало ОАО "БПС-Сбербанк", а по количеству сделок - ЗАО "ТК Банк" (таблица 4):

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

Профучастник	Рейтинг по кол-ву сделок	Профучастник	Рейтинг по сумме сделок
ЗАО "ТК Банк"	1	ОАО "БПС-Сбербанк"	1
ОАО "Технобанк"	2	ЗАО "МТБанк"	2
ЗАО "МТБанк"	3	ОАО "Белинвестбанк"	3
ОАО "АСБ Беларусбанк"	4	ЗАО Банк ВТБ (Беларусь)	4
ОАО "Белагропромбанк"	5	ЗАО "БелСвиссБанк"	5
ЗАО "Инвестиционная компания ДжиЭрБи"	6	ЗАО "ТК Банк"	6
ЗАО "БелСвиссБанк"	7	ОАО "Технобанк"	7
ЗАО "Агрокапитал"	7	ЗАО "РРБ-Банк"	8
ООО "ПрофРэйтИнвест"	8	ЗАО "АКБ "БЕЛПРОСБАНК"	9
ЗАО "РРБ-Банк"	9	ЗАО "Цептер Банк"	10

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

По состоянию на 01.09.2012 к обращению на бирже с включением в перечень внесписочных ценных бумаг допущены 77 выпусков облигаций местных исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь 29 эмитентов.

В августе 2012г. в торговой системе сделки с облигациями местных органов не заключались. (В августе 2011г. в торговой системе с облигациями местных органов также не заключались.)

По состоянию на 01.08.2012г. к участию в торгах ОМЗ были допущены 28 банков и 36 небанковских профучастника рынка ценных бумаг.

## Купля-продажа облигаций юридических лиц на внебиржевом рынке

В августе 2012 года биржа зарегистрировала информацию о 175 внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц, в том числе о 122 сделках купли-продажи облигаций банков и 4 сделках купли-продажи облигаций исполнительных комитетов. Оборот вторичного внебиржевого рынка облигаций составил 1 311,5 млрд. руб., или 402,6 тыс. облигаций, прирост по отношению к показателю аналогичного периода предыдущего года составил 17,96% (1 111,8 млрд. руб., или 2,97 млн. облигаций в августе 2011 года). Подробности в Таблице 5.

**Таблица 5 – Ведущие эмитенты по итогам регистрации информации о внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц в августе 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	70,45	1	БПС-Сбербанк ОАО	35,43
2	БПС-Сбербанк ОАО	6,96	2	Банк БелВЭБ ОАО	6,86
3	Витебский ликеро-водочный завод Придвинье ГП	4,60	3	ТАМБАЗ СООО	5,71
4	Витебский областной исполнительный комитет	3,93	4	ЛадаГарант СЗАО	5,14
5	Банк БелВЭБ ОАО	3,72	5	КАРПОВИЧ ООО	4,57
<b>Доля в суммарном объеме</b>		<b>89,66</b>	<b>Доля в суммарном количестве</b>		<b>57,71</b>