



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 белорусского рынка корпоративных и муниципальных облигаций (сентябрь 2012)

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

Общий объем находящихся в обращении корпоративных облигаций по состоянию на 1 октября 2012 года составил около 58,3 трлн. руб., или почти 6,85 млрд. долл. США (здесь и далее при пересчете использовался курс Национального Банка Республики Беларусь на 1 октября 2012 г.).

Преобладающий объем обращающихся на рынке облигаций составляют облигации, эмитированные банками на сумму 44,7 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%.

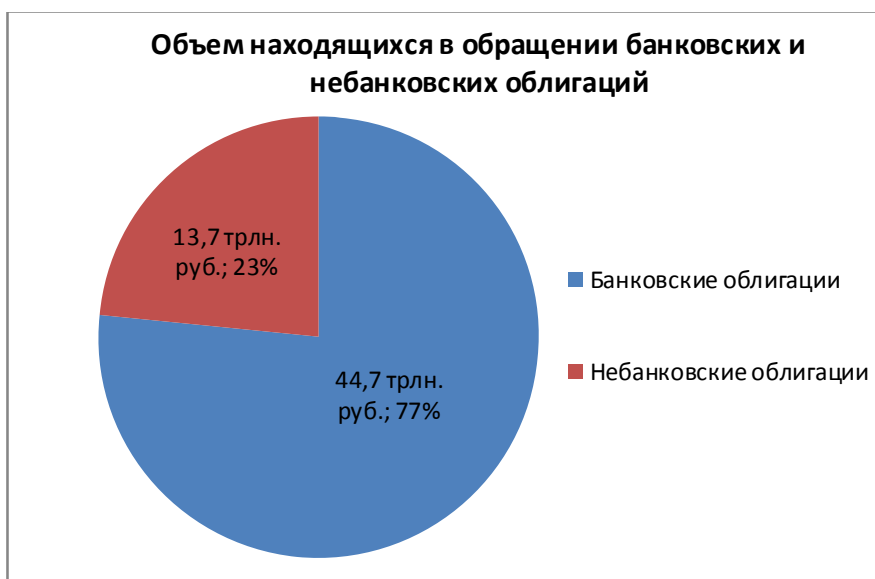


Рисунок 1 – Объем эмиссии банковских и небанковских облигаций

Среди обращающихся на рынке корпоративных облигаций, за исключением банковских, рассмотрим жилищные, муниципальные и облигации юридических лиц. Ведущую позицию занимают муниципальные облигации с объемом 7,5 трлн. руб. (54%). Далее следуют облигации юридических лиц (кроме банков) – 4,9 трлн. руб. (36%) и жилищные облигации на сумму 1,4 трлн. руб. (10%) (рисунок 2):

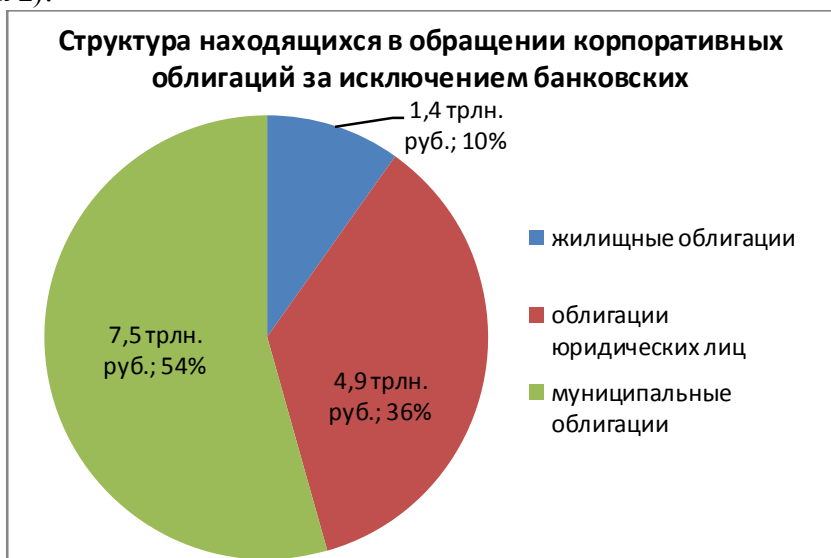


Рисунок 2 – Объем эмиссии по видам облигаций (за исключением банковских)

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 сентябрю 2012 года 65% облигаций выпускаются со сроком обращения более 5 лет.

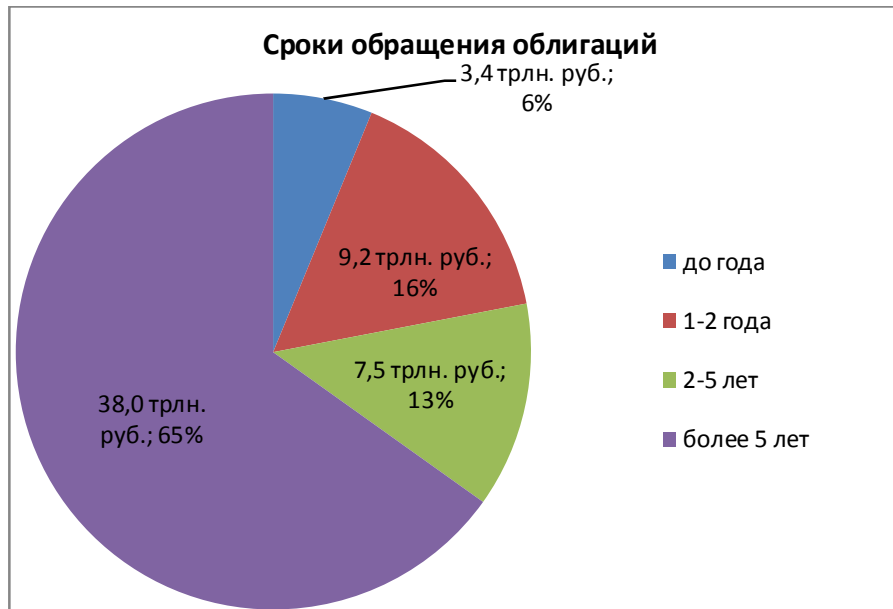


Рисунок 3 – Объем эмиссии облигаций по срокам обращения

Сравнительный анализ валюты выпуска всех корпоративных облигаций, показал, что предпочтение отдается выпуску облигаций в белорусских рублях - 78% от всего объема. Второе место занимает доллар США с 14% и замыкает тройку евро с 6% (рисунок 4):

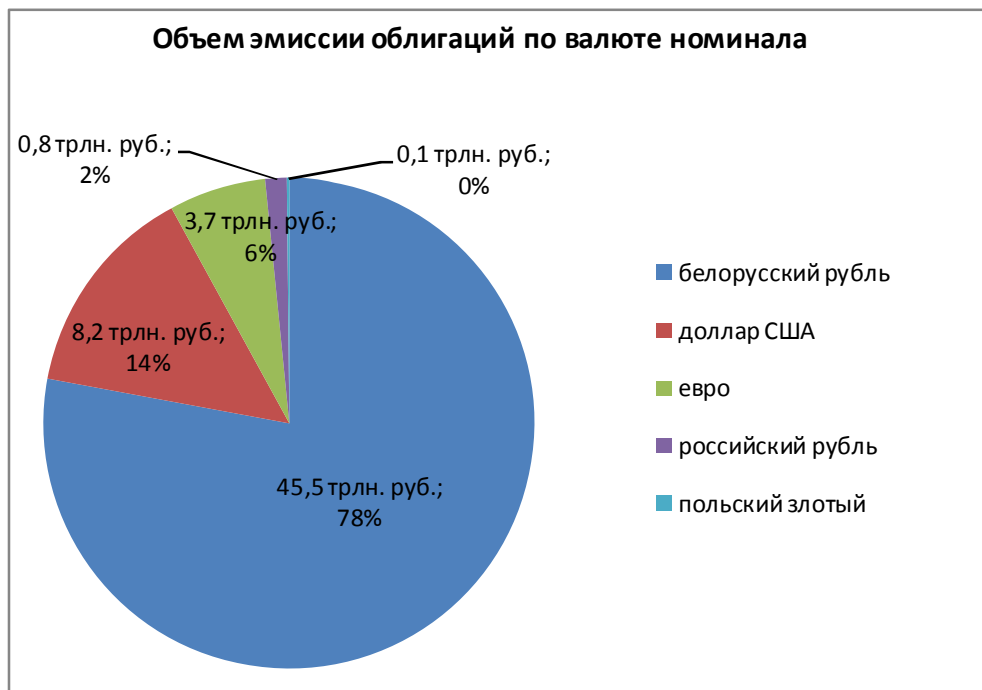


Рисунок 4 – Объем эмиссии облигаций по валюте номинала

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

Таблица 1 – Облигации, введенные в обращение в сентябре 2012 г.

Краткое наименование эмитента	Дата регистр. выпуска	Валюта	Объем эмиссии в белорусских рублях	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Вид дохода	Размер дохода
АСБ Первая весна ЧУП	24.09.2012	белорусский рубль	5 200 000 000	25.09.2012	25.09.2017	Проценты	CP
АСБ Тетерино ЧУП	19.09.2012	белорусский рубль	3 850 000 000	25.09.2012	25.09.2017	Проценты	CP
Банк БелВЭБ ОАО	13.09.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	27.09.2012	27.09.2017	Проценты	CP - 2%
Белагропромбанк ОАО	06.09.2012	доллар США	170 000 000 000	12.09.2012	12.09.2013	Проценты	5,5%
Белагропромбанк ОАО	06.09.2012	белорусский рубль	400 000 000 000	17.09.2012	17.09.2013	Проценты	CP - 2%
Белагропромбанк ОАО	06.09.2012	белорусский рубль	200 000 000 000	24.09.2012	24.09.2013	Проценты	CP - 2%
Белагропромбанк ОАО	21.09.2012	белорусский рубль	50 000 000 000	24.09.2012	24.03.2020	Проценты	CP
Белагропромбанк ОАО	21.09.2012	белорусский рубль	20 000 000 000	24.09.2012	24.03.2020	Проценты	CP
Белинвестбанк ОАО	21.06.2012	доллар США	42 500 000 000	03.09.2012	03.09.2014	Проценты	7%
Белинвестбанк ОАО	21.06.2012	доллар США	85 000 000 000	03.09.2012	03.09.2014	Проценты	7%
Белшина ОАО	29.08.2012	евро	109 900 000 000	10.09.2012	10.09.2014	Проценты	6,9%
Белэлектростроймонтаж ООО	13.09.2012	белорусский рубль	2 700 000 000	26.09.2012	26.09.2014	Проценты	CP - 4%
Березастройматериалы ОАО	30.08.2012	доллар США	13 600 000 000	03.09.2012	03.09.2015	Проценты	8%
Биоком ООО	28.08.2012	белорусский рубль	10 000 000 000	03.09.2012	31.08.2015	Проценты	CP - 5
БПС-Сбербанк ОАО	30.08.2012	доллар США	85 000 000 000	11.09.2012	11.03.2014	Проценты	5%
БПС-Сбербанк ОАО	30.08.2012	евро	109 900 000 000	11.09.2012	11.03.2014	Проценты	5%
БПС-Сбербанк ОАО	30.08.2012	российский рубль	137 500 000 000	11.09.2012	11.03.2014	Проценты	7%
БПС-Сбербанк ОАО	30.08.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	11.09.2012	11.03.2014	Проценты	CP - 5
БТА Банк ЗАО	11.09.2012	доллар США	51 000 000 000	12.09.2012	12.09.2013	Проценты	8%
БЫПСТРОЙРЕМОНТ ООО	28.08.2012	белорусский рубль	14 450 000 000	06.09.2012	03.09.2015	Проценты	CP - 6%
ВЕНЕДИКТ ООО	14.08.2012	белорусский рубль	1 500 000 000	10.09.2012	11.09.2015	Проценты	CP + 5%
Инвэлью ОАО	24.08.2012	доллар США	2 550 000 000	03.09.2012	01.09.2014	Проценты	12,5%
Луч-управляющая компания холдинга "Обувь-" Луч" МО ОАО	11.09.2012	доллар США	7 650 000 000	24.09.2012	23.09.2015	Проценты	7,5%
Минскпромстрой ОАО	11.09.2012	белорусский рубль	30 000 000 000	28.09.2012	28.02.2014	Бездоходные (жилищные)	0
МОСТРА-ГРУПП ОДО	21.09.2012	белорусский рубль	100 000 000	21.09.2012	16.09.2013	Проценты	30%
МТБанк ЗАО	06.09.2012	белорусский рубль	50 000 000 000	17.09.2012	16.09.2017	Проценты	CP
МТБанк ЗАО	06.09.2012	белорусский рубль	50 000 000 000	17.09.2012	17.09.2015	Проценты	CP - 3%
МТБанк ЗАО	06.09.2012	доллар США	42 500 000 000	17.09.2012	16.09.2017	Проценты	7%
НТС СООО	13.09.2012	белорусский рубль	69 000 000 000	17.09.2012	16.09.2015	Проценты	CP + 1%
СИ-Тре йдинг ООО	25.09.2012	белорусский рубль	26 500 000 000	26.09.2012	31.03.2014	Бездоходные (жилищные)	0
ЭПЕРИКА, Минский район ОДО	20.09.2012	белорусский рубль	8 824 000 000	24.09.2012	28.02.2013	Бездоходные (жилищные)	0
Эффективные инвестиции ООО	18.09.2012	доллар США	4 080 000 000	20.09.2012	20.09.2013	Дисконт	2,8%
ЮНИВЕСТ-М ООО	24.08.2012	белорусский рубль	12 000 000 000	01.09.2012	31.08.2013	Бездоходные (жилищные)	0
ЮНИВЕСТ-М ООО	24.08.2012	белорусский рубль	30 000 000 000	01.09.2012	31.12.2014	Бездоходные (жилищные)	0

*CP = Ставка рефинансирования

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

Таблица 2 – Облигации, выведенные из обращения в сентябре 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	08.09.2011	белорусский рубль	50 000 000 000	15.09.2011	15.09.2012	Проценты	CP + 3,5%
Белагропромбанк ОАО	08.09.2011	российский рубль	25 850 000 000	15.09.2011	15.09.2012	Проценты	100%
Белгазпромбанк ОАО	19.03.2010	доллар США	84 200 000 000	12.04.2010	28.09.2012	Проценты	8,5%
Белгазпромбанк ОАО	19.03.2010	евро	105 300 000 000	12.04.2010	28.09.2012	Проценты	8,5%
Белгазпромбанк ОАО	06.05.2011	белорусский рубль	50 000 000 000	16.05.2011	04.09.2012	Дисконт	14,5%
Белинвестбанк ОАО	30.04.2010	доллар США	42 100 000 000	25.06.2010	25.09.2012	Проценты	8%
Белинвестбанк ОАО	30.04.2010	евро	52 650 000 000	25.06.2010	25.09.2012	Проценты	8%
БПС-Сбербанк ОАО	21.03.2012	доллар США	168 400 000 000	26.03.2012	26.09.2012	Проценты	7,5%
БПС-Сбербанк ОАО	21.03.2012	российский рубль	77 550 000 000	26.03.2012	26.09.2012	Проценты	7,5%
БПС-Сбербанк ОАО	21.03.2012	белорусский рубль	100 000 000 000	26.03.2012	26.09.2012	Проценты	CP + 3%
Гродножилстрой ОАО	27.10.2011	белорусский рубль	17 500 000 000	31.10.2011	30.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0
Гродножилстрой ОАО	25.04.2012	белорусский рубль	7 000 000 000	25.04.2012	30.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0
Дельта Банк ЗАО	26.08.2011	белорусский рубль	30 000 000 000	07.09.2011	07.09.2012	Проценты	CP + 7%
ЛадаГарант СЗАО	15.12.2009	доллар США	4 647 840 000	01.01.2010	01.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0%
ЛадаГарант СЗАО	25.06.2010	белорусский рубль	1 445 400 000	06.07.2010	01.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0%
МОБИЛЬНЫЙ ЛИЗИНГ ЗАО	02.09.2010	белорусский рубль	1 000 000 000	08.09.2010	07.09.2012	Проценты	19%
Приорбанк ОАО	02.09.2011	белорусский рубль	50 000 000 000	05.09.2011	21.09.2012	Дисконт	20%
Птицефабрика ОМС ЗАО	28.09.2010	белорусский рубль	2 500 000 000	28.09.2010	27.09.2012	Дисконт	16%
ТАМБАЗ СООО	12.09.2008	белорусский рубль	4 226 850 000	15.09.2008	30.09.2012	Дисконт	1%
ТАМБАЗ СООО	13.07.2012	белорусский рубль	1 008 000 000	18.07.2012	30.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0
ТАМБАЗ СООО	13.07.2012	белорусский рубль	1 008 000 000	18.07.2012	30.09.2012	Бездоходные (жилищные)	0
Технобанк ОАО	18.01.2012	белорусский рубль	20 000 000 000	23.01.2012	28.09.2012	Дисконт	65 %
Франсбанк ОАО	29.08.2011	белорусский рубль	20 000 000 000	12.09.2011	12.09.2012	Проценты	CP + 4%
Цеттер Банк ЗАО	08.09.2011	белорусский рубль	10 000 000 000	08.09.2011	07.09.2012	Дисконт	30%

*CP = Ставка рефинансирования

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» (15,0 трлн. руб. - 34%), ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (14,3 трлн. руб. 32%) и ОАО «Белагропромбанк» (8,6 трлн. руб., 19%). 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 сентябре 2012 г. увеличился на 2,5% по сравнению с предшествующим месяцем (рисунок 5).

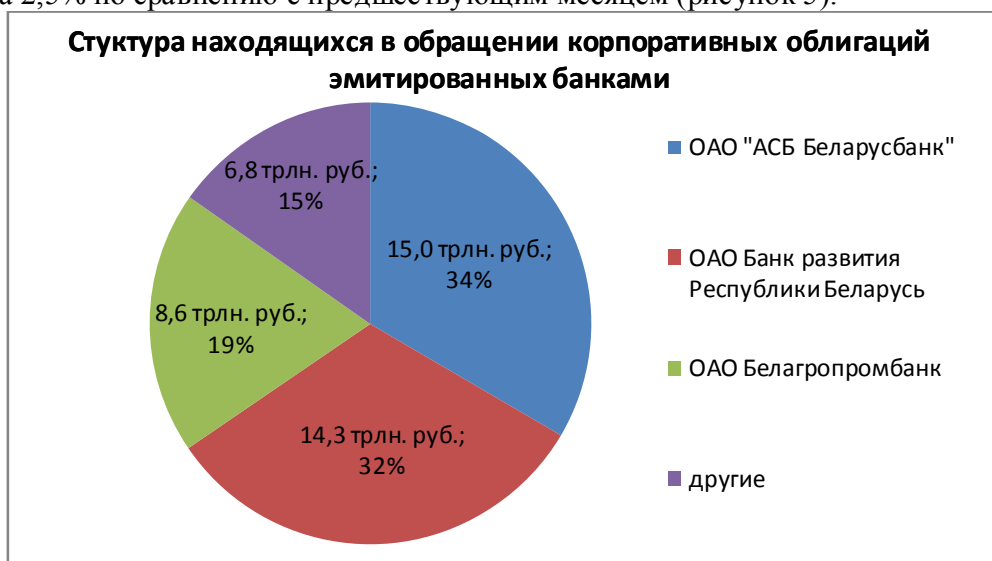


Рисунок 5 – Объем эмиссии банковских облигаций

В сентябре 2012 г. по отношению к январю объем находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций уменьшился почти на 9%. Постепенный рост закончился в декабре 2011, после чего практически каждый месяц наблюдается уменьшение объемов, за исключением сентября 2012 (рисунок 6):

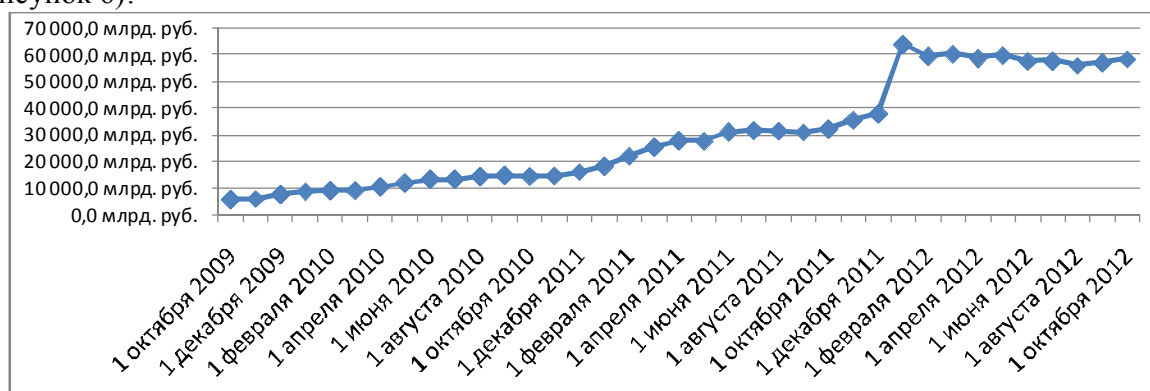


Рисунок 6 – Динамика объема находящихся в обращении корпоративных и муниципальных облигаций

Таким образом, на рынке с общим объемом обращающихся облигаций в размере 58,3 трлн. руб., основными эмитентами являются банки (44,7 трлн. руб.), объем обращения муниципальных облигаций составил 7,5 трлн. руб. и в соотношении с общим объемом рынка по-прежнему небольшую часть занимают жилищные облигации (1,4 трлн. руб.). Как видно из рисунка 7, в анализируемом периоде совокупный объем обращающихся на рынке облигаций увеличился за счет банковских облигаций.

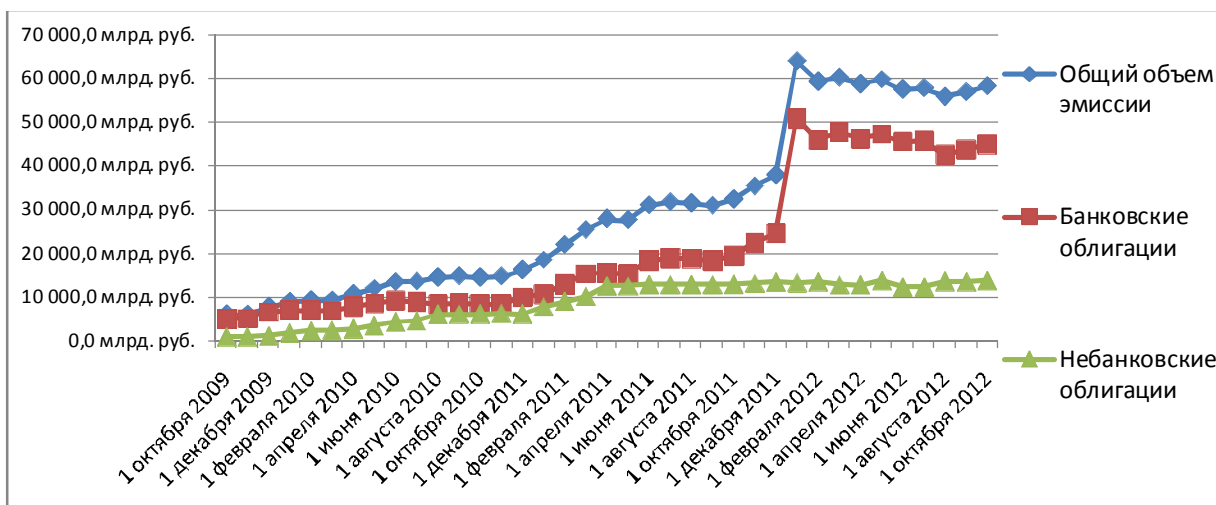


Рисунок 7 – Динамика объема находящихся в обращении банковских и небанковских облигаций

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. Далее следует очень медленный рост до сентября 2012, что обусловлено нестабильностью на валютном рынке и непредсказуемостью ставки рефинансирования (рисунок 8):

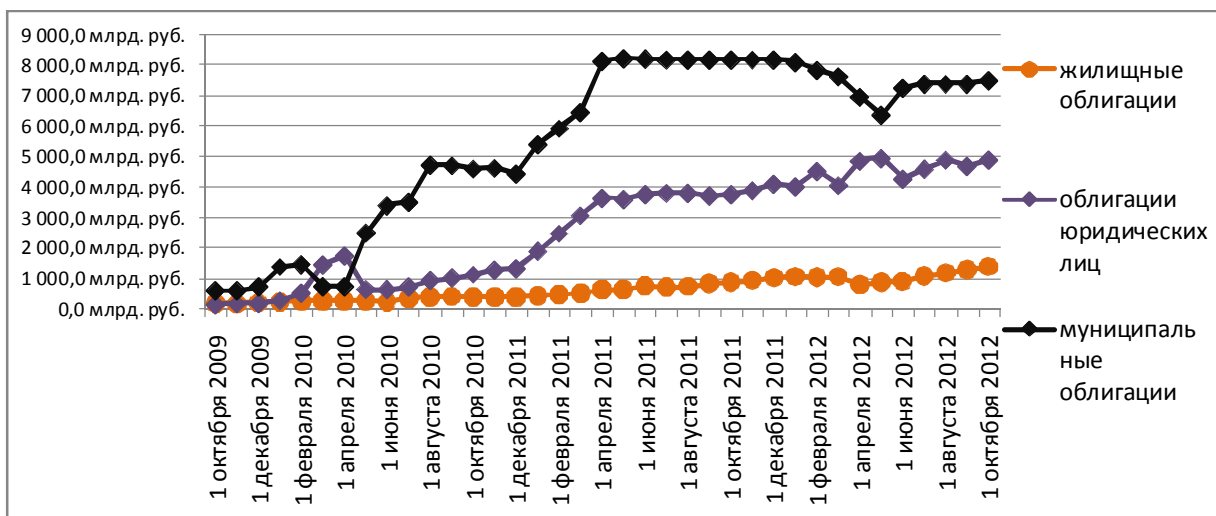


Рисунок 8 – Динамика объема находящихся в обращении небанковских облигаций.

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

Первичный рынок облигаций юридических ли

По состоянию на 01.10.2012г. к размещению на бирже были допущены облигации 7 эмитентов (15 выпусков) – ОАО «АСБ Беларусбанк», ЗАО «БТА Банк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Белорусский народный страховой пенсионный фонд», ООО «Евроторг», ОДО «НП-Сервис» и ЧУП «АСБ Лизинг». При этом из 15 выпусков, допущенных к размещению, 9 выпусков облигаций являются биржевыми (эмитенты – ОДО «НП-Сервис», ЧУП «АСБ Лизинг» и ООО «Евроторг»).

В сентябре 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 № 11 (биржевые облигации), ЧУП «АСБ Лизинг» – выпуски №№ 29, 31, 34, 35 (все выпуски – биржевые облигации), УП «Фрелиэйсэксим» – выпуск № 4. Кроме того, в сентябре 2012г. в режиме «простой аукцион» проводилось размещение облигаций ООО «Евроторг» – выпуски 14, 15 (оба выпуска – биржевые облигации). Всего в результате проведения этих операций было осуществлено размещение облигаций на общую сумму 161,61 млрд рублей или 158 373 облигации, общее количество сделок составило 62. Средневзвешенная доходность составила 32,00 % годовых. (В сентябре 2011г. сумма сделок по первичному размещению облигаций юридических лиц составила 218,84 млрд рублей или 871 832 облигации. Количество сделок в сентябре 2011г. составило 18.)

По состоянию на 01.10.2012г. к участию в покупке при размещении облигаций были допущены 29 банков и 37 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

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

По состоянию на 01.10.2012г. к обращению на бирже были допущены облигации 58 эмитентов (176 выпусков). Из них облигации 8 эмитентов (69 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 49 эмитентов (106 выпусков).

Суммарный объем вторичных торгов облигациями юридических лиц в сентябре 2012г. составил 370,16 млрд рублей или 2 257 943 облигации. Количество сделок, заключенных с облигациями юридических лиц в торговой системе в сентябре 2012г., составило 164. При этом сделок с расчетами за белорусские рубли было заключено на 347,09 млрд рублей (163 сделок), с расчетами в долл. США – на 2 716 896,00 долл. США (1 сделка). (В сентябре 2011г. сумма сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц составила 336,22 млрд рублей или 1 285 380 облигаций. Количество сделок по вторичному обращению облигаций юридических лиц на биржевых торгах в сентябре 2011г. составило 121.) Средневзвешенная доходность по сделкам с кодами расчетов S-T+0 и S-T+n составила в сентябре 2012г. 43,14 % годовых, по сделкам с кодом расчетов S-REPO – 31,88 % годовых. В сентябре 2012г. лидером по проведению операций на вторичном рынке облигаций юридических лиц по сумме сделок стало ЗАО «БелСвисБанк», по количеству сделок – ЗАО «ТК Банк».

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

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

Эмитент	Рейтинг по кол-ву сделок	Эмитент	Рейтинг по сумме сделок
Лаки Кэренси ИЧП	1	Белинвестбанк ОАО	1
ФРЕЛИЭЙСЭКСИМ УП	2	ФРЕЛИЭЙСЭКСИМ УП	2
СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	3	Беларусбанк ОАО	3
АСБ Лизинг ЧУП	4	Лаки Кэренси ИЧП	4
Белинвестбанк ОАО	5	СТУДЕНЧЕСКИЙ ДОМ ООО	5
Стройфинпроект ООО	6	Гольф Клуб СООО	6
Роял-Граст ЗАО	7	Кредэксбанк ЗАО	7
АВАНГАРД ЛИЗИНГ ЗАО	8	Технобанк ОАО	8
Белагропромбанк ОАО	9	Цептер Банк ЗАО	9
БПС-Сбербанк ОАО	10	АСБ Лизинг ЧУП	10

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

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

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

Вторичный рынок облигаций местных займов

По состоянию на 01.10.2012 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 сентябре 2012г. в торговой системе сделки с облигациями местных органов не заключались. (В сентябре 2011г. в торговой системе с облигациями местных органов управления была заключена 1 сделка на сумму 30,00 млрд рублей или 30 000 облигаций.)

По состоянию на 01.10.2012г. к участию в торгах ОМЗ были допущены 29 банков и 37 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Купля-продажа облигаций юридических лиц на внебиржевом рынке

В сентябре 2012 года биржа зарегистрировала информацию о 132 внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц, в том числе о 91 сделке купли-продажи облигаций банков и 2 сделках купли-продажи облигаций исполнительных комитетов. Оборот вторичного внебиржевого рынка облигаций составил 1 064,36 млрд. бел. руб., или 1,06 млн. облигаций, снижение по отношению к показателю аналогичного периода предыдущего года составило 37% (1 688,2 млрд. бел. руб., или 2,31 млн. облигаций в сентябре 2011 года). Подробности в Таблице 5.

Таблица 5 – Ведущие эмитенты по итогам регистрации информации о внебиржевых сделках купли-продажи облигаций юридических лиц в сентябре 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	БПС-Сбербанк ОАО	22,93	1	БПС-Сбербанк ОАО	25,00
2	АСБ Беларусбанк ОАО	22,91	2	Банк БелВЭБ ОАО	18,18
3	Банк БелВЭБ ОАО	11,63	3	АСБ Беларусбанк ОАО	14,39
4	Конте Спа СООО	9,11	4	ТАМБАЗ СООО	6,06
5	Экспресс-Сервис-Брама+ СООО	7,56	5	Белинвестбанк ОАО КАРПОВИЧ ООО	3,03
Доля в СУММАРНОМ ОБЪЕМЕ		74,14	Доля в СУММАРНОМ КОЛИЧЕСТВЕ		66,66