

## Бонды находят инвесторов

Высокая доходность этих бумаг активизировала местный рынок еврооблигаций, говорит вице-президент АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE) **Андрей Цалюк**.

**– Насколько сегодня актуален выпуск крупными казахстанскими компаниями евробондов?**

– На KASE как раз активизировались торги по евробондам. Если на протяжении пяти предшествующих лет на эти бумаги никто не смотрел, то ныне в топ-10 наиболее ликвидных облигаций на KASE за последнюю неделю вошли два выпуска международных облигаций. Это очень хороший результат. Доходность инструмента высокая, их покупают инвесторы, верящие в эмитента, с целью держать их до погашения. Поэтому самые популярные – короткие облигации, которым осталось «ходить» несколько лет.

Плюс в связи с падением цен на казахстанский экспорт возрастают валютные риски. Платежный баланс будет ухудшаться. А евробонды долларовые, поэтому в них будут заходить инвесторы.

Но мне кажется, что сегодня еще рано говорить о масштабном привлечении средств через евробонды. С банками все ясно, им туда не стоит заходить в принципе, поскольку у инвесторов сложился устойчивый страх перед развивающимися рынками и их финансовыми институтами.

Глобальные инвесторы сомневаются в том, что компании развивающихся стран могут обслужить свой внешний долг. Поэтому вопрос вовсе не в цене таких облигаций. Они просто не будут раскупаться, и эмитенту будет трудно разместить их даже по самым низким ценам.

Если раньше была надежда, что наши сырьевики могут выйти и занять там деньги, то сейчас в связи с резким падением цен на основные статьи казахстанского сырьевого экспорта фондируются на организованных рынках не могут и они.

В этом как раз и заключается тревожность ситуации. Окно рефинансирования по сравнению с началом кризиса закрылось плотнее, точнее, совсем закрылось. Ведь если раньше банки могли делать клубные займы, могли привлекаться сырьевые компании, то сейчас это, на мой взгляд, становится невозможным. И в ближайшей перспективе рынок еврооблигаций для казахстанских компаний будет закрыт.

**– Какова сейчас ситуация с рынком еврооблигаций?**

– Ситуация сложная, поскольку все наши инструменты перепроданы. Доходность выше 20% годовых является рядовой даже для наших самых мощных финансовых институтов. Нередко встречается и 30% годовых. Это говорит о том, что на мировом рынке риски наших банков оценивают менее оптимистично, нежели на казахстанском.

Самое удачное, что в этой ситуации могут сделать эмитенты, это выкупить свои еврооблигации. Правда, у них на это нет денег. Зато для квалифицированных инвесторов, которые верят в эти банки, это прекрасный шанс купить их бумаги и получить со временем неординарную прибыль.

**– Как вы думаете, скупки уже идут?**

– Думаю, что да. Но не настолько массировано, чтобы развернуть рынок вверх.

**– Снижение инфляции до 13,3%, на ваш взгляд, это реально?**

– Я привык судить о том, что в состоянии проверить. Проверять официальные данные по инфляции я возможности и времени не имею. С точки зрения замедления темпов роста экономики падение уровня инфляции выглядит закономерным. Ведь падает платежеспособный спрос. Мировые цены тоже падают. Так что все выглядит вполне логичным. Вот если бы еще посмотреть «корзину», по которой рассчитывается инфляция за каждый период, да еще в динамике, тогда вопросов было бы меньше, как и сомнений.



АЛЕКС. МАМАИЛОВ