



**Белоруссия-стабилизация на подходе.  
Белорусские еврооблигации – привлекательный инструмент роста  
On-line ралли  
25.03.2011**

### **Валютные резервы страны**

Из позитивных новостей в части состояния денежно-кредитной системы Белоруссии необходимо отметить, что Нацбанк Беларуси с 1 апреля отменяет 30-дневное резервирование средств в белорусских рублях на покупку иностранной валюты на торгах БВФБ. Таким образом, с 1 апреля 2011 г резервирование банками средств на покупку валюты будет осуществляться в прежнем режиме – за 1 рабочий день до проведения торгов. Это означает, что объемы валютных резервов Республики начинают стабилизироваться, и проблема с наличной валютой в банковской системе, которая имела место недавно, в настоящий момент снята.

Правительство, в рамках улучшения состояния платежного баланса страны, планирует в наикротчайшие сроки перераспределение своих золотовалютных резервов в сторону повышения их ликвидности, т.е. в резервные активы в иностранной валюте. По состоянию на 1 марта 2011 г. резервные активы в иностранной валюте составили \$1281,3 млн. или 29%, монетарное золото – \$1260,7 млн. или 28,7%, специальные права заимствования – \$580,9 млн. или 13,2%, прочие активы \$900,7 млн. или 20,5%. Кроме этого имеющийся золотой запас в физическом выражении составил 31,3 тонны (прирост 1 октября 2010 г. на 2%) и с учетом цен на мировых рынках оценивается в \$1 443 млн.

Как мы уже отмечали в предыдущих обзорах планируется наращивание золотовалютных резервов и за счет других источников, в частности поступлений от приватизации и связанного с этим притока прямых иностранных инвестиций, привлечения российского госкредита в рамках поддержки союзного государства, а так же кредита из Антикризисного фонда ЕврАзЭС.

Кроме вышеперечисленного мы считаем, что для ограничения существующих валютных рисков необходимо и далее ужесточать фискальную и монетарную политику, в частности, за счет снижения госрасходов и объемов кредитования в рамках госпрограмм, а также ограничить предоставление ликвидности госбанкам на нерыночной основе. Кроме того, для возврата доверия к национальной валюте целесообразно поддерживать процентные ставки в реальном выражении, на положительном уровне. В конечном счете, названные выше меры макроэкономической корректировки по нашему мнению позволят избежать ступенчатой девальвации белорусского рубля по отношению к основным иностранным валютам, и тем самым обеспечить

финансовую и экономическую стабильность в стране, в долгосрочной перспективе.

### **Рост аграрного сектора**

Правительство Белоруссии приняло решение об инвестициях в аграрный сектор Республики, в рамках реализации Госпрограммы развития сельских территорий до 2015 года, в объемах до \$40 млрд. Целью программы является рост экспорта сельхозпродукции в 2,1 раза до \$7 млрд. Основная уверенность в поступательном движении экспорта основана на возрастающем мировом спросе на продовольствие и при значительном росте цен на продовольствие в мире. В планах выход Белоруссии по чистому экспорту масла на второе место в мире, сыра - на четвертое, мясной группы - на пятое-шестое.

### **Белорусские еврооблигации - хороший инструмент для прироста доходности**

Как мы уже отмечали ранее по нашему мнению справедливый спрэд между кривыми внешнего долга Республики Беларусь и Республики Украины (совокупный рейтинг этих стран находится на одном уровне) должен составлять 100 б.п. В настоящий момент спрэды по доходности к евробондам Украины составляют: между Украина-16 и Беларусь-15 - 550 б.п. (сужение на 70 б.п. по сравнению с четвергом) и 470 б.п. между Украина-17 и Беларусь-18. (сужение так же на 70 б.п.). Вообще еврооблигации Белоруссии по результатам вчерашней торговой сессии показали феноменальный рост по цене – практически 2 фигуры. На 12.30 мск. пятницы бумаги Республики еще подросли, так Беларусь-15 и Беларусь 18 торгуются с ценой 90,8 и 89,258 от номинала соответственно. В ближайшее время в связи с планируемыми улучшениями бюджетных финансами Республики Беларусь, мы ожидаем снижение доходности бумаг Республики как минимум на 150-250 б.п.

## Контактная информация

### Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
Кулаева Тамара Борисовна	Тел. +7 (495) 781 73 02
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Куц Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 781 73 01

### Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 781 02 02
Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 02 02

[www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые «Ю.Ф.С. – Федерация» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. «Ю.Ф.С. – Федерация» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения «Ю.Ф.С. – Федерация». «Ю.Ф.С. – Федерация» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.