



**Белорусское экономическое чудо произойдет благодаря проводимым реформам, вводимым как для получения кредита России (в течение 1 месяца), так и для стабильного долгосрочного развития экономики.**

**01.04.2011**

31 марта в Минске прошел брифинг с участием министра экономики Беларуси Николая Снопкова. В процессе беседы с журналистами были подняты актуальные вопросы, касающиеся экономики Республики. Так, например, были затронуты вопросы приватизации, валютного регулирования, программы стабилизации в рамках получения российского кредита и прочее.

### **Белорусские власти выберут 5-7 предприятий для пилотной приватизации с участием экспертов Всемирного банка - министр экономики**

Как мы уже упоминали буквально на днях власти страны утвердили план приватизации до 2013 года, по которому должны быть приватизированы 244 компании энергетического, строительного, машиностроительного и пищевого комплексов. Сегодня были озвучены конкретные действия в данном направлении. Уже в ближайшее время Правительство Беларуси выберет 5-7 компаний совместно с экспертами Всемирного банка, из вышеуказанного списка. Основным критерием при приватизации, по словам Министра, является эффективность работы конкретного предприятия. В случае реализации программы бюджет Республики может значительно пополниться необходимыми денежными ресурсами. Пилотная приватизация предприятий позволит рыночным способом оценить белорусские предприятия, что, в конечном счете, увеличит приток прямых иностранных инвестиций в экономику страны.

### **В подготовленной для России программе кредитования ничего нового нет - Н.Снопков**

Министр еще раз подчеркнул, о том, что в рамках существования Союзного государства, Правительство России рассматривает вопрос о выделении кредита Белоруссии, в размере \$1 млрд. Напомним, одним из условием предоставления кредита, является подготовка необходимых мер по стабилизации экономики страны. Николай Снопков заявил, что в настоящий момент «программа конкретизирована, в ней более четко прописаны цифры». "В основе программы - сокращение внутреннего спроса с ужесточением денежно-кредитной, бюджетно-налоговой политики", - продолжил он. На сегодняшний день, по нашему мнению, инвесторам не хватает актуальной и объективной информации по ситуации в экономике страны. Мы ожидаем, что в ближайшее время эта программа будет обнародована, что даст более четкое понимание рынку, действий Правительства Белоруссии по реформированию экономики, и позволит адекватно оценить страновые риски.

### **Минэкономики Беларуси не планирует пересматривать прогноз по инфляции на 2011 год**

Далее было акцентировано внимание на уровне инфляции в стране в текущем году. Минэкономики Беларуси не планирует пересматривать прогноз по инфляции на 2011 год, которая по прогнозу не превысит 7,5-8,5%. На фоне растущих инфляционных ожиданий во всем мире, данные темпы

инфляции нам видятся относительно не высокими. Для сравнения в России только с начала 2011 года инфляция составила 3,7%. Рост инфляции в Беларуси в начале этого года в основном связан с внешними факторами, в частности с ценами на энергоносители, и не обусловлен реализуемой политикой либерализации ценообразования. В связи с ожидаемой относительно невысокой инфляцией, мы видим умеренную девальвацию национальной валюты. Напомним, что Белоруссия 29 марта уже девальвировала национальную валюту. Исходя из принятого решения, белорусские банки могут продавать иностранную валюту предприятиям по курсу, отклоняющемуся от курса, устанавливаемого Национальным банком не более чем на 10%. Ранее колебания были ограничены 2%. То есть, это решение равносильно небольшой, 8% девальвации. При этом «Национальный банк полностью исключает возможность проведения разовой существенной корректировки обменного курса белорусского рубля».

### **Объем финансирования госпрограмм в Беларуси будет сокращен на 50% - министр экономики**

Альтернативным, по сравнению с девальвацией, вариантом решения существующих проблем, как мы уже говорили, может являться оптимизация бюджетных процессов в Республике. И вот Министр экономики Беларуси Николай Снопков заявил о планах по сокращению госпрограмм на 50%. Снижение затрат на реализацию госпрограмм, будет реализовано только в случае сохранения эффективности проектов. Сокращение программ позволит быстро и своевременно высвободить необходимые средства и направить их как на погашение государственного долга, так и на увеличение валютных резервов.

### **ВВП Беларуси в 1 квартале вырос на 8,1% - оценка Минэкономики**

Так же были озвучены цифры по темпам роста ВВП страны и дефицита бюджета. По итогам первого квартала 2011 года прирост ВВП Беларуси оценивается Минфином на уровне 8,1%. Для сравнения по итогам 2010 года прирост ВВП в России составил 4,5%. Дефицит бюджета в текущем году Правительство планирует снизить с 3% до 1,5% ВВП. В Европе, например, такие страны как Испания, Португалия, Ирландия и конечно Греция уже давно превысили утверждённый Евросоюзом 3% дефицит бюджета к ВВП страны, и сейчас им приходится принимать непопулярные меры.

### **Снопков: оценки рейтинговых агентств не отражают реальную ситуацию в Беларуси, необходимо больше оценивать потенциал страны, а не делать сиюминутную оценку тех или иных экономических индикаторов**

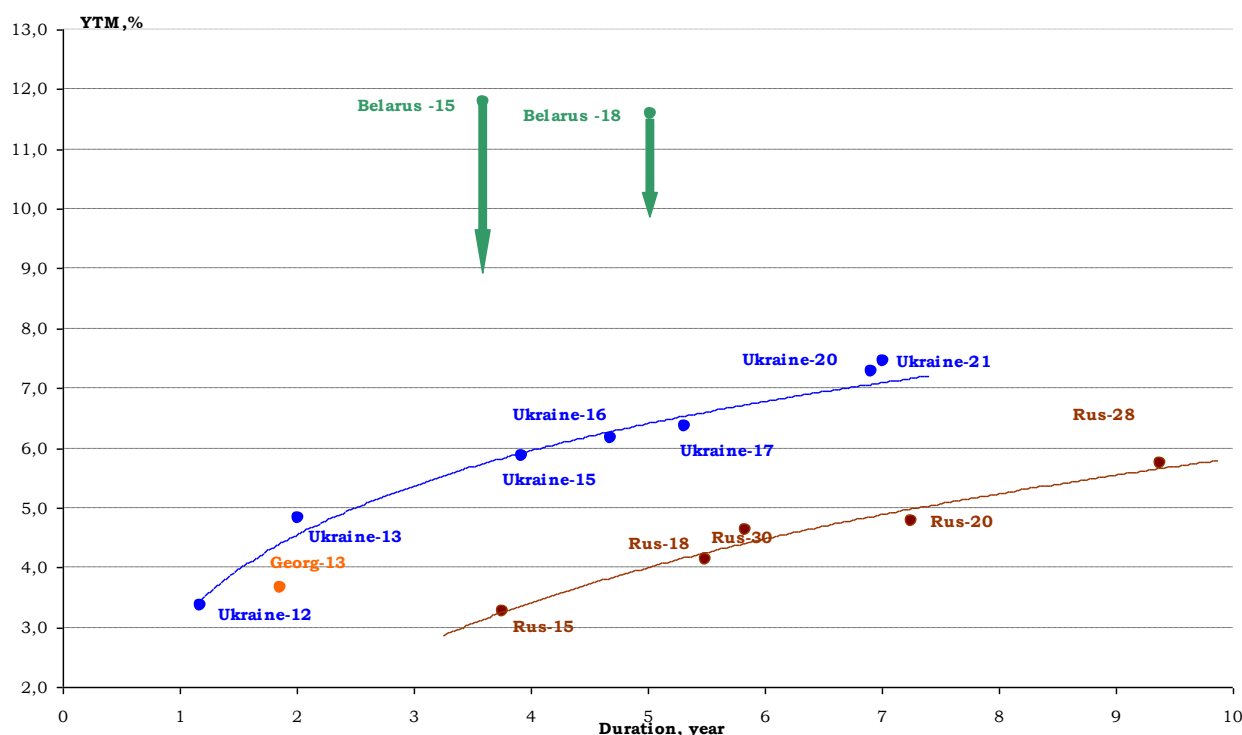
Господин Снопков также отметил, что «оценки рейтинговых агентств не отражают реальную ситуацию в экономике Беларуси. По его мнению, экономическую ситуацию в Беларуси можно охарактеризовать как позитивную». Напомним, что 15 марта рейтинговое агентство S&P снизила на одну ступень кредитный рейтинг Беларуси до «В», а за тем спустя две недели аналогичное действие совершило агентство Moody's. Основной причиной снижения рейтинга стало состояние международных резервов Республики. Действительно, международные резервы Республики за последнее время показали свое снижение. Однако мы считаем, что в случае необходимости, как это и было ранее, Республика сможет получить долгосрочное заемное

финансирование от России, международных финансовых организаций, а также за счет запланированной масштабной приватизации пополнить государственную казну. По словам Министра, основные экономические индикаторы Беларуси находятся в диапазоне средних значений стран с рейтингом "BB".

### **Белорусские еврооблигации – потенциал роста цены еще не исчерпан.**

Наши рекомендации по еврооблигациям Беларуси остаются неизменными - **покупать**. Как мы уже отмечали ранее, по нашему мнению, справедливый спрэд между кривыми внешнего долга Республики Беларусь и Республики Украины должен составлять 100 б.п. В настоящий момент спрэды по доходности к евробондам Украины составляют: между Украина-15 и Беларусь-15 - 600 б.п. и 520 б.п. между Украина-17 и Беларусь-18. В ближайшее время, в связи с проводимыми Республикой Беларусь мерами по стабилизации ситуации на рынке и планируемыми улучшениями бюджетных финансов, мы ожидаем повышение интереса у инвесторов в ближайшей перспективе (2-4 недели) к данным инструментам и снижение доходности по евробондам как минимум на 150-250 б.п. или роста цены на 8-10 фигур.

### **Ситуация на рынке еврооблигаций стран СНГ на 1 апреля**



## 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.