Основные события на украинском рынке облигаций в октябре происходили в секторе госбумаг, которому благодаря выпуску индексируемых ОВГЗ удалось выйти из состояния летаргического сна. Остальные сегменты под давлением дефицита ресурсов (объем остатков на корсчетах снизился до 13 млрд грн.) и их дороговизны (стоимость кредитов на срок овернайт подскочила до 31.25% годовых) пока не демонстрируют явных признаков оживления.

Красный октябрь

Сергей ЛЯШЕНКО

«РЕВОЛЮЦИЯ НА РЫНКЕ ОВГЗ СВЕРШИЛАСЬ. МИНФИН НАЧАЛ РАЗМЕЩЕНИЕ ВНУТРЕННИХ ОБЛИГАЦИЙ, ДОХОДНОСТЬ КОТОРЫХ ПРИВЯЗАНА К КУРСУ ДОЛЛАРА»

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ВАЛЮТНАЯ РЕВОЛЮЦИЯ

Революция на рынке ОВГЗ, о необходимости которой так долго говорили финансисты и банкиры, свершилась — в октябре 2011 года. Минфин начал размещение внутренних облигаций, доходность которых привязана к курсу доллара.

Необходимость выпуска внутренних государственных облигаций, номинированных в твердых валютах, назрела давно. По данным НБУ, доля депозитных вкладов населения в долларах США и евро составляет 46.5% от общего объема вкладов, лишь немногим уступая вкладам в гривне (52.4%). Если добавить к этому средства, полученные банками от размещения еврооблигаций и привлечения синдицированных кредитов, то становится вполне очевидно, что существует значительный спрос на надежные инструменты в валюте. При этом в условиях сложностей с прямым выходом на зарубежные площадки и фактического моратория на валютное кредитование для банков валютные гособлигации могли бы стать хорошим инструментом для балансирования валютных пассивов. Практика подтвердила теорию. Спрос на гривневые облигации снизился до нуля, что нашло свое отражение в 15 безрезультатных аукционах, в то время как из объявленных в октябре 16 аукционов по продаже индексируемых облигаций состоялось девять, а сумма привлеченных средств достигла 5.575 млрд грн. Это максимальный месячный объем с марта 2010 года.

Наибольший интерес участников рынка вызвали пятилетние ОВГЗ UA4000129118 (объем размещения составил 1.9 млрд грн.) с доходностью 8.75% и трехлетние UA4000129100 (1.6 млрд грн.) с доходностью 8.22% годовых, что соответствует доходности суверенных еврооблигаций с соответствующими сроками погашения. В то же время, последние два аукциона (18 и 25 октября) показали, что спрос на бумаги снизился, а значит банки, спустив пар излишней валютной позиции (которую при этом они не желают продавать), займут выжидательную позицию.

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ДЕНЬГИ НА ИНФРАСТРУКТУРУ

В октябре целый ряд эмитентов, представляющих различные инфраструктурные секторы, объявили о своем желании выйти на рынок облигаций.

Компания «Датагруп», один из крупнейших в Украине операторов фиксированной связи, намерена разместить дебютный выпуск трехлетних облигаций серии А на сумму 150 млн грн. Процентная ставка на первый-восьмой купонные периоды установлена на уровне 15.5% годовых. Погашение облигаций запланировано на октябрь

2014 года, условиями выпуска предусмотрена оферта в сентябре 2013 года. Привлеченные финансовые средства «Датагруп» намерена использовать для приобретения корпоративных прав компаний-провайдеров и операторов связи (30 млн грн.), формирования запасов производственных материалов и оплаты телекоммуникационных услуг других операторов (20 млн грн.), а также для организации подключения клиентов к собственной телекоммуникационной сети (100 млн грн.).

Эстафету поддержал аэропорт «Борисполь», принявший решение выпустить облигации серий G и H на общую сумму 500 млн грн. Доходность по бумагам установлена на уровне 15% годовых с ежеквартальной выплатой купона и сроком обращения один год.

Привлечь наибольший объем средств на долговом рынке планируют железные дороги Украины, которые намерены разместить трехлетние облигации на общую сумму 1.8 млрд грн. Так, Донецкая ЖД готовит выпуск на 500 млн грн., Одесская ЖД — на 200 млн грн., Юго-Западная ЖД — на 600 млн грн., Приднепровская ЖД — на 300 млн грн., Львовская ЖД — на 200 млн грн. Ставка доходности по бумагам — 14.5% годовых. Средства от размещения облигаций будут направлены на обновление и модернизацию основных фондов, усо-

Таблица 1

Результаты аукционов по размещению ОВГЗ в сентябре 2011 г.

Эмиссия	Гривн./ индекс.	Дата проведения	Статус	Дата погашения	Подано заявок, тыс. грн.	Удовлетворено заявок, тыс. грн.	Объем выпуска, тыс. грн.	Доходность, %		
								Макс.	Мин.	Средн.
UA4000129241	Индекс.	25.10.2011	Не состоялся	15.09.2021			1 000 000	0.00%	0.00%	0.00%
UA4000129233	Индекс.	25.10.2011	Не состоялся	10.08.2016			850 000	0.00%	0.00%	0.00%
UA4000129902	Индекс.	25.10.2011	Состоялся	22.10.2014	175 000	175 000	175 000	8.22%	8.22%	8.22%
UA4000125546	Гривн.	25.10.2011	Не состоялся	31.07.2013			77 000	0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	25.10.2011	Не состоялся	25.07.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	25.10.2011	Не состоялся	25.01.2012				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000129100	Индекс.	18.10.2011	Состоялся	24.09.2014	150 000	150 000	1 610 000	8.22%	8.20%	8.22%
UA4000129241	Индекс.	18.10.2011	Не состоялся	15.09.2021						
UA4000129233	Индекс.	18.10.2011	Не состоялся	10.08.2016						
UA4000129100	Индекс.	18.10.2011	Состоялся	24.09.2014	800 000	800 000	1 460 000	8.22%	8.20%	8.22%
UA4000106181	Гривн.	18.10.2011	Не состоялся	13.07.2016						
UA4000123863	Гривн.	18.10.2011	Не состоялся	09.07.2014						
	Гривн.	18.10.2011	Не состоялся	10.10.2012						
	Гривн.	18.10.2011	Не состоялся	18.04.2012						
UA4000129241	Индекс.	14.10.2011	Не состоялся	15.09.2021						
UA4000129233	Индекс.	14.10.2011	Состоялся	10.08.2016	250 000	250 000	850 000	8.75%	8.75%	8.75%
UA4000107528	Гривн.	11.10.2011	Не состоялся	24.10.2012			12 600	0.00%	0.00%	0.00%
UA4000125546	Гривн.	11.10.2011	Не состоялся	31.07.2013			77 000	0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	11.10.2011	Не состоялся	11.07.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	11.10.2011	Не состоялся	11.01.2012				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000129241	Индекс.	10.10.2011	Состоялся	15.09.2021	1 000 000	1 000 000	1 000 000	9.25%	9.25%	9.25%
UA4000129233	Индекс.	10.10.2011	Состоялся	10.08.2016	600 000	600 000	600 000	8.75%	8.75%	8.75%
	Индекс.	07.10.2011	Не состоялся	15.09.2021						
UA4000129118	Индекс.	07.10.2011	Состоялся	28.09.2016	1 760 000	1 740 000	1 940 000	8.90%	8.75%	8.75%
	Индекс.	04.10.2011	Не состоялся	15.09.2021						
UA4000129118	Индекс.	04.10.2011	Состоялся	28.09.2016	200 000	200 000	200 000	8.75%	8.75%	8.75%
UA4000129100	Индекс.	04.10.2011	Состоялся	24.09.2014	740 000	660 000	660 000	16.00%	8.00%	8.22%
	Гривн.	04.10.2011	Не состоялся	21.09.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000123863	Гривн.	04.10.2011	Не состоялся	09.07.2014			752 000	0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	04.10.2011	Не состоялся	03.10.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	04.10.2011	Не состоялся	28.03.2012				0.00%	0.00%	0.00%

Источник: Cbonds.info

Эмитент	Дата	Агентство	Действие	Рейтинг
Государственный сектор				
Украина	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
Корпоративный сектор				
ПриватБанк	05.10.2011	Moody's	↔	B3/стаб.
УкрСиббанк	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
Укрсоцбанк	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
Банк «Форум»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
ПроКредит Банк	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
Правэкс-Банк	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
ВТБ Банк (Украина)	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
КИБ «Креди Агриколь»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
Укрэксимбанк	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
Ощадбанк	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
«ДТЭК Холдинг»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
«Метинвест Холдинг»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
«Феррэкспо»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
MHP S.A.	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
ОАО «МХП»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
«Кернел Холдинг»	19.10.2011	Fitch	↓	B/стаб.
«Мрия»	27.10.2011	Fitch	↑	B-/позит.

Источник: Cbonds.info

Таблица 2

Изменения рейтингов украинских эмитентов по международной шкале в иностранной валюте

> ПРИВЛЕЧЬ НАИБОЛЬШИЙ ОБЪЕМ СРЕДСТВ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ ПЛАНИРУЮТ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ УКРАИНЫ. ОНИ НАМЕРЕНЫ РАЗМЕСТИТЬ ТРЕХЛЕТНИЕ ОБЛИГАЦИИ НА ОБЩУЮ СУММУ 1.8 МЛРД ГРН.

вершенствование системы скоростного движения транзитных грузов по территории Украины и погашение задолженности по внешним займам.

В сложившихся на рынке условиях ожидать, что бумаги быстро найдут своих покупателей, к сожалению, не приходится. При доходности на вторичном рынке кратко- и среднесрочных ОВГЗ на уровне 20% трудно назвать привлекательной ставку купона в размере 14.5–15% по квазисуверенным и 15.5% по корпоративным бумагам. При этом если у аэропорта «Борисполь» и железных дорог всегда остается надежда привлечь ресурсы через госбанки, которые правительство может «попросить» поддержать компании, осуществляющие инфраструктурные проекты государственного значения, то «Датагруп» придется очень постараться, чтобы завоевать путь к сердцам и кошелькам инвесторов.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ: КРАСНЫЙ ДЕНЬ КАЛЕНДАРЯ

При беглом просмотре таблицы изменения кредитных рейтингов украинских заемщиков международной шкале в иностранной валюте бросается в глаза обилие красных стрелок, сигнализирующих о снижении рейтинговой оценки либо ее прогноза. Так, из восемнадцати рейтинговых действий, имевших место в октябре, шестнадцать были понижательными. Однако при более пристальном рассмотрении становится понятно, что все эти изменения были обусловлены одним-единственным фактором, а именно снижением прогноза Fitch Ratings для Украины с позитивного на стабильный по международной шкале в иностранной и национальной валютах. Остальные 15 изменений связаны именно со снижением странового потолка, причем корректировка прогноза с позитивного на стабильный в этих случаях не вызывает особого беспокойства.