В последний месяц осени украинский рынок заемного капитала подпитывался позитивом в основном за рубежом. Украине удалось договориться о продлении кредита ВТБ на $2 млрд. «Метинвест» увеличил объем привлекаемого синдицированного финансирования до $1 млрд, а «Укрзализныця» заявила о готовности выйти на рынок с выпуском еврооблигаций. Но были свои поводы для радости и на внутреннем рынке: несколько корпоративных заемщиков привлекли у инвесторов в общей сложности 800 млн грн. Индексируемые гособлигации тоже продолжают пользоваться стабильным, хотя и менее выраженным спросом со стороны инвесторов.

Выгляни в окошко

Сергей ЛЯШЕНКО

«ПРОИЗОШЛО ОЖИДАЕМОЕ СНИЖЕНИЕ СПРОСА НА ИНДЕКСИРУЕМЫЕ ГОСОБЛИГАЦИИ. ВРЕМЯ ПОКАЖЕТ, ПОЙДЕТ ЛИ МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ НА ДАЛЬНЕЙШЕЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ДЛЯ ПОДДЕРЖАНИЯ СПРОСА»

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ВАЛЮТОЙ ЕДИНОЙ ЖИВ МИНФИН

В ноябре Минфин отдавал явное предпочтение валютным облигациям, небезосновательно полагая, что именно с этой стороны может возникнуть спрос на госбумаги (из 46 проведенных аукционов на 28 размещались облигации с валютным хеджем). Совокупный «улов» от продажи индексируемых облигаций составил 1.4 млрд грн., что хоть и далеко от рекордов октября, когда объем размещения достигал 5.6 млрд грн, но все же намного внушительнее не состоявшихся вовсе аукционов по размещению гривневых бумаг.

Еще одной особенностью ноябрьских аукционов по размещению ОВГЗ стало проведение внеплановых размещений, причем именно они обеспечили большую часть поступлений (1.4 млрд грн.), в то время как регулярные аукционы пополнили казну всего лишь на 100 тыс. грн.

Из всего спектра предлагаемых бумаг покупателей заинтересовали только две трехлетние индексируемые ОВГЗ UA4000130603 (объем размещения 1.4 млрд грн.) и UA4000130595 (0.2 млрд грн.), причем на протяжении четырех аукционов доходность шаг за шагом росла, увеличившись в итоге на 28 б.п. — с 8.22% до 8.50%. Это значит, что Минфину прошлось идти на некоторые уступки, дабы подогреть аппетит инвесторов к своим бумагам, и подтягивать предлагаемую доходность к уровню суверенных еврооблигаций, котирующихся на уровне 8.8–9.3%. Два последующих аукциона оказались «холостыми». Таким образом, произошло ожидаемое снижение спроса на индексируемые гособлигации. Время покажет, пойдет ли Министерство финансов на дальнейшее увеличение доходности для поддержания спроса.

В перспективе ОВГЗ могут столкнуться с конкуренцией со стороны нового для Украины инструмента на рынке гривневых ресурсов — облигаций международных финансовых организаций (МФО). Законопроект, регламентирующий выпуск этих бумаг, уже зарегистрирован в Верховной Раде. В частности, он предусматривает, что Кабмин по согласованию с Нацбанком будет предоставлять международным финансовым организациям разрешение на осуществление эмиссии облигаций МФО и устанавливать предельные объемы их выпуска.

Средства, привлеченные от эмиссии облигаций МФО, могут быть использованы исключительно для кредитования в гривнах реального сектора экономики Украины и/или реализации долгосрочных инвестиционных проектов его развития на цели, определенные проспектом эмиссии таких облигаций.

В настоящее время трудно оценить перспективы этого инструмента и его привлекательность как для потенциальных инвесторов, так и для самих международных финансовых организаций. С одной стороны, появление на рынке новых инструментов с инвестиционным рейтингом по международной шкале — безусловный позитив для участников рынка (прежде всего страховых компаний) и сигнал для международных инвесторов о готовности МФО (прежде всего ЕБРР) работать с гривной. С другой стороны, ситуация на рынке не благоприятствует размещению гривневых бумаг, а ограничение ставки по кредитам, выдаваемым за счет размещения облигаций МФО, на уровне 10% годовых делает этот инструмент для эмитента заведомо убыточным.

МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: СОЛНЦЕ ВОСХОДИТ НА ВОСТОКЕ

В ноябре появились новые сведения о планах Харьковского муниципалитета по

Таблица 1

Результаты аукционов по размещению ОВГЗ в ноябре 2011 г.

Эмиссия	Гривневая/ индексная	Дата проведения	Статус	Дата погашения	Подано заявок, тыс. грн.	Удовлетворено заявок, тыс. грн.	Объем выпуска, тыс. грн.	Доходность, %		
								Макс.	Мин.	Сред.
	Индекс.	29.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	29.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130603	Индекс.	29.11.2011	Не состоялся	05.11.2014				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000123863	Гривн.	29.11.2011	Не состоялся	09.07.2014				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	29.11.2011	Не состоялся	28.11.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	29.11.2011	Не состоялся	30.05.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	22.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	22.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130603	Индекс.	22.11.2011	Не состоялся	05.11.2014				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000125546	Гривн.	22.11.2011	Не состоялся	31.07.2013				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	22.11.2011	Не состоялся	22.08.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	22.11.2011	Не состоялся	15.02.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	18.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	18.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130603	Индекс.	18.11.2011	Состоялся	05.11.2014	51 000	50 000	1 200 100	8.50%	8.50%	8.50%
	Индекс.	17.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	17.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130603	Индекс.	17.11.2011	Состоялся	05.11.2014	650 000	650 000	1 150 100	8.50%	8.25%	8.38%
	Индекс.	15.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	15.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130603	Индекс.	15.11.2011	Состоялся	05.11.2014	100	100	500 100	8.22%	8.22%	8.22%
UA4000107528	Гривн.	15.11.2011	Не состоялся	20.07.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000123863	Гривн.	15.11.2011	Не состоялся	09.07.2014				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	15.11.2011	Не состоялся	14.11.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	15.11.2011	Не состоялся	16.05.2012				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130595	Индекс.	10.11.2011	Состоялся	29.10.2014	200 000	200 000	200 000	8.25%	8.25%	8.25%
	Индекс.	10.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	10.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000130603	Индекс.	10.11.2011	Состоялся	05.11.2014	500 000	500 000	500 000	8.22%	8.22%	8.22%
	Индекс.	08.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	08.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	08.11.2011	Не состоялся	29.10.2014				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000106181	Гривн.	08.11.2011	Не состоялся	13.07.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000125546	Гривн.	08.11.2011	Не состоялся	31.07.2013				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	08.11.2011	Не состоялся	08.08.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	08.11.2011	Не состоялся	08.02.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	03.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	03.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	03.11.2011	Не состоялся	29.10.2014				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	01.11.2011	Не состоялся	06.10.2021				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	01.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
	Индекс.	01.11.2011	Не состоялся	19.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	01.11.2011	Не состоялся	05.10.2016				0.00%	0.00%	0.00%
UA4000123863	Гривн.	01.11.2011	Не состоялся	09.07.2014				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	01.11.2011	Не состоялся	10.10.2012				0.00%	0.00%	0.00%
	Гривн.	01.11.2011	Не состоялся	02.05.2012				0.00%	0.00%	0.00%
ИТОГО					**1 401 100**	**1 400 100**				

Источник: Cbonds.info

Бумага	Дата начала размещения	Дата погашения	Объем эмиссии,млн грн.	Рейтинг эмитента M/S&P/F	Ставка купона
Корпоративный сектор					
ВТБ Банк (Украина), G	25.09.2011	17.03.2014	300	–/–/B	12.75%
«Аэропорт Борисполь», G	15.11.2011	13.11.2012	250	–/–/–	15.0%
Креди Агриколь Банк, A	15.11.2011	01.04.2014	250	–/–/–	14.0%

Таблица 2

Изменения рейтингов украинских эмитентов по международной шкале в иностранной валюте

размещению облигационного займа на сумму 99.5 млн грн. 22 ноября НКЦБФР зарегистрировала выпуск облигаций эмитента, начало продажи бумаг запланировано на 12 декабря. Купонный доход по облигациям установлен в размере 15%, срок их обращения составляет три года. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service присвоило бумагам окончательный рейтинг B2 со стабильным прогнозом по глобальной шкале, что соответствует рейтингу города Харькова и рейтингу Украины.

Еще одной новостью на рынке муниципальных облигаций стало подтверждение Fitch Ratings рейтингов Донецкой области на уровне B в иностранной и национальной валютах по глобальной шкале и на уровне AA (ukr) по национальной шкале с позитивным прогнозом. По мнению агентства, рейтинги отражают позитивное состояние экономики области, хорошее исполнение бюджета и отсутствие долгов. При этом Fitch отметил сильную зависимость регионального бюджета от решений центрального правительства и в целом институциональной среды.

> В НОЯБРЕ НАКОНЕЦ-ТО ОЖИЛ РЫНОК ДОЛГОВЫХ БУМАГ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА. КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК И «АЭРОПОРТ БОЛИСПОЛЬ» ОТЧИТАЛИСЬ О ПРОДАЖЕ ОБЛИГАЦИЙ НА 250 МЛН ГРН. КАЖДЫЙ

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ЗАРАБОТАЛО!

В прошлом месяце наконец-то ожил рынок долговых бумаг корпоративного сектора. Креди Агриколь Банк и «Аэропорт Болисполь» отчитались о продаже облигаций на 250 млн грн. каждый. Добавим к этому размещенный в предпоследний рабочий день октября выпуск ВТБ Банка, о чем было официально объявлено уже в ноябре, и получаем три размещения на общую сумму 800 млн грн. Таким образом, несмотря на то что ситуация на рынке гривневых ресурсов остается достаточно нервозной, на нем периодически возникают окна ликвидности, а значит качественные и подготовленные заемщики получают возможность ими воспользоваться.

РЕНКИНГИ ТРЕЙДЕРОВ НА РЫНКЕ ОВГЗ: КТО IS WHO

ИА Cbonds совместно с ассоциацией «Украинские фондовые торговцы» в рамках соглашения о сотрудничестве приступили к реализации проекта по подготовке ренкингов трейдеров на рынке ценных бумаг – операторов рынка облигаций внутреннего государственного займа Украины и опубликовали ренкинги по итогам 2010 года и с первого по третий квартал 2011 года.

При составлении ренкингов учитывались объем и количество сделок с ОВГЗ с разбивкой по сегментам рынка (биржевой, внебиржевой и совокупный). Такая методика позволяет избежать ситуации, когда большие объемы торгов (и высокие места в ренкинге) достигаются за счет нескольких (возможно, кэптивных) сделок или же когда лидерами становятся операторы, реализовавшие наибольшее количество незначительных по объему сделок. По мнению составителей ренкингов, это начинание позволит клиентам и контрагентам лучше представлять ситуацию в этом сегменте рынка и будет способствовать повышению его прозрачности.

Таблица 3

Изменения рейтингов украинских эмитентов от международных рейтинговых агентств

Эмитент	Дата	Агентство	Шкала	Действие	Рейтинг
Муниципальный сектор					
Харьков	29.11.2011	Moody's	Межд. шкала в ин. вал.	New	B2/стаб.
Харьков	29.11.2011	Moody's	Межд. шкала в нац. вал.	New	B2/стаб.
Донецкая обл.	29.11.2011	Fitch	Межд. шкала в нац. вал.	↔	B/стаб.
Донецкая обл.	29.11.2011	Fitch	Межд. шкала в нац. вал.	↔	B/стаб.
Донецкая обл.	29.11.2011	Fitch	Нац. шкала (Украина)	↔	AA (ukr)/стаб.
Корпоративный сектор					
Альфа-Банк (Украина)	17.11.2011	Fitch	Межд. шкала в нац. вал.	New	B-/стаб.
Альфа-Банк (Украина)	17.11.2011	Fitch	Нац. шкала (Украина)	New	BBB- (ukr)/стаб.
Банк «Кредит-Днепр»	22.11.2011	Moody's	Межд. шкала в ин. вал.	↔	B3/стаб.
Банк «Кредит-Днепр»	22.11.2011	Moody's	Межд. шкала в нац. вал.	↑	B2/стаб.
Банк «Кредит-Днепр»	22.11.2011	Moody's	Нац. шкала (Украина)	↑	A3.ua/стаб.
ОТП Банк	29.11.2011	Moody's	Межд. шкала в ин. вал.	↔	B3/стаб.
ОТП Банк	29.11.2011	Moody's	Межд. шкала в нац. вал.	↓	Ba2/стаб.
ОТП Банк	29.11.2011	Moody's	Нац. шкала (Украина)	↔	Aa1.ua/стаб.

Благотворительный фонд помощи детям «Будь Человеком»

Благотворительный фонд «Будь Человеком» создан для помощи детям-инвалидам, страдающим тяжелыми заболеваниями, сиротам, детям, оставшимся без попечения родителей, и другим социально незащищенным гражданам, является некоммерческой организацией, которая не имеет членства, существует на основе добровольных имущественных взносов и преследует общественно полезные цели.

Кто мы

Люди, объединенные желанием помогать попавшим в беду, наиболее слабым и социально незащищенным гражданам.

Если вам близка эта идея, значит вы уже один из нас.

Зачем потребовалось создавать фонд

Мы все испытываем искреннюю душевную потребность делать добрые дела. Но мы также хотим понимать, что помогаем тем, кто действительно в этом нуждается. Мы не настолько богаты, чтобы отдавать деньги мошенникам или профессиональным попрошайкам. Помогая ребенку из неблагополучной семьи, мы должны быть уверены, что деньги не пойдут на спиртное родителям. Кроме того, зачастую объем средств и усилий, который каждый из нас в отдельности готов посвятить доброму делу, может быть недостаточен.

Очевидно, что в одиночку решать комплекс проблем, связанных с оказанием реальной помощи, практически невозможно. Но вместе мы способны на многое.

Поддержка фонда

Людей, вошедших в органы управления фондом и стоявших у его истоков, помимо личной дружбы и благой идеи помощи детям объединяют также профессиональные интересы — все они являются сотрудниками различных организаций, работающих в облигационном сегменте российского финансового рынка.

Поэтому, будучи полностью открытым для добрых людей независимо от их профессиональной принадлежности, фонд возлагает особую надежду на отзывчивость коллег-финансистов России.

Так, одними из первых проект поддержало информационное агентство CBONDS. Мы надеемся, что это окажет весомую поддержку нашим с вами общим добрым начинаниям.

БУДЬ ЧЕЛОВЕКОМ
фонд помощи больным детям

Правление ФОНДА:
Пикулев Павел Андреевич;
Шуринов Андрей Геннадьевич;
Бучковский Илья Владимирович.

Попечительский совет ФОНДА:
Рыбакова Юлия Викторовна;
Хмеленко Алексей Сергеевич;
Ткаченко Александр Сергеевич.

Как с нами связаться:
119454 Москва, ул. Коштоянца, д.35, кв. 2
тел. +7 (499) 133-60-62
www.budch.ru

Если вы готовы помочь:
Наименование — Благотворительный фонд «Будь Человеком».
Р/сч. 40703810200000010116 в ВТБ 24 (закрытое акционерное общество),
к/сч. 30101810100000000716
БИК 044525716
ИНН/КПП 7729450441/772901001
ОГРН 1117799016587
Назначение платежа — «Благотворительное пожертвование для реализации программы «Будь Человеком»»