Стабильность на рынке гривневых ресурсов и их низкая стоимость позитивно влияют на готовность инвесторов покупать госбумаги. Это позволяет Минфину систематически снижать доходность гривневых ОВГЗ на аукционах и выводить на рынок все более длинные выпуски. Корпоративный и муниципальный сегменты пока не могут продемонстрировать подобного оптимизма: основные надежды в этих секторах связаны с планируемыми выпусками, среди которых есть весьма перспективные предложения.

Равнение на Минфин

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ПРЫЖКИ В ДЛИНУ

Как известно, удержать рекорд гораздо труднее, чем его установить. Вот и Минфину после рекордного мартовского выпуска ОВГЗ на 10.9 млрд грн. пришлось в апреле несколько снизить темп. Совокупный объем размещенных госбумаг уменьшился практически в два раза и в гривневом эквиваленте составил 5.5 млрд грн. При этом если объем размещения гривневых и индексируемых бумаг снизился в 1.5 раза (до 3 685 и 470 млн грн. соответственно), то продажи ОВГЗ в долларах и евро сократились в три раза (до $77 млн и 70 млн евро соответственно). Это позволяет сделать ряд выводов. Во-первых, приемлемый уровень ликвидности (объем остатков на корсчетах на протяжении всего месяца не опускался ниже 18 млрд грн.) позволяет Минфину не только снижать доходность по однолетним гривневым бумагам с 14.5% до 14%, но и делать попытки удлинения сроков обращения ОВГЗ, размещая пяти- и семилетние бумаги. Во-вторых, спрос на долларовые ОВГЗ при текущем уровне доходности (9.3% по полуторалетним и 9.45% по двухлетним бумагам) практически исчерпан, и правительству придется либо повышать доходности, либо активно привлекать частных инвесторов к покупке своих бумаг.

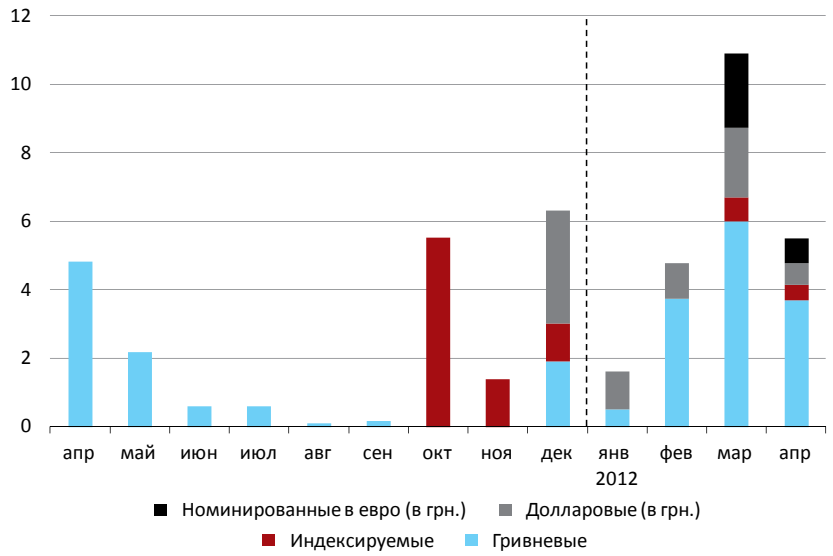
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ТРИ ПЛЮС ОДИН

В апреле о своих планах по выходу на облигационный рынок заявили сразу несколько компаний. Причем к бывалым игрокам, неоднократно размещавшим свои бумаги ранее, готов присоединиться и перспективный новичок.

Колонну ветеранов открыл аэропорт «Борисполь», сообщивший о намерении выпустить в 2012 году облигации на сумму 1 млрд грн. «Украинские облигации мы планируем выпускать в партнерстве с Укрэксимбанком. Их доходность будет определять рынок»,

Рисунок 1

Динамика размещения ОВГЗ в 2011–2012 гг.



— сообщил журналистам генеральный директор аэропорта Антон Волов. По его словам, привлеченные с помощью выпуска ценных бумаг средства будут направлены на строительство терминала D. Кроме того, в планы компании входит размещение еврооблигаций на $300 млн с целью рефинансирования части привлеченных ранее кредитов.

Крупнейший оператор фиксированной связи «Укртелеком» также заявил о намерении разместить облигации серий N–Q на общую сумму 600 млн грн. Как сообщается в квартальном отчете компании, к размещению запланированы облигации серий N и O на сумму 100 млн грн. каждая, а также серий P и Q объемом 200 млн грн. каждая.

Привлеченные средства «Укртелеком» планирует направить на строительство и модернизацию сетевой инфраструктуры, в частности на расширение сегмента широкополосного доступа в Интернет, модернизацию оптической магистральной сети DWDM.

О своих планах по выходу на рынок сообщил и еще один старожил — Первый украинский международный банк (ПУМБ). Наблюдательный совет банка принял решение о размещении облигаций серий E и F на общую сумму 1 млрд грн. Финансовые ресурсы, привлеченные от продажи облигаций, по сообщению эмитента, планируется направить на кредитование физических и юридических лиц.

Новым персонажем на рынке стала дочерняя компания агрохолдинга HarvEast — «Ильич-Агро Донбасс», заявившая о планах выпустить две дебютные серии облигаций A и B на общую сумму 300 млн грн.

«Выпуск гривневых облигаций позволит нам диверсифицировать источники финансирования, а также станет дебютной транзакцией HarvEast на публичных рынках капитала. Выпуск структурирован таким образом, что ключевые параметры, такие как сроки обращения, даты погашения и оферт, максимально учитывают специфику нашего бизнеса — характерную для него сезонность и длительность операционного цикла», — говорится в сообщении со ссылкой на генерального директора HarvEast Holding Саймона Чернявского.

Предполагается, что облигации серии A будут выпущены объемом 100 млн грн. со сроком обращения 1.5 года (оферта не предусмотрена), серии B — на 200 млн грн. со сроком обращения 2.5 года (оферта через 18 месяцев).

Холдинг планирует установить купонную ставку по бумагам серии A на уровне 18% до погашения облигаций, по серии B — 18% до оферты. Размещение первой серии запланировано на май 2012 года, второй — на июнь 2012 года. Андеррайтерами выпуска выступят ПУМБ, Dragon Capital и «Альтана Капитал». Поручителями по выпуску являются три других сельхозпредприятия группы. HarvEast создан в начале марта 2011 года на базе сельхозактивов ПАО «Мариупольский меткомбинат им. Ильича». Общий банк обрабатываемых холдингом земель составляет около 220 тыс. га,

Таблица 1

Результаты состоявшихся аукционов по размещению ОВГЗ в апреле 2012 г.

Эмиссия	Вид	Дата проведения	Дата погашения	Подано заявок, тыс. ден. ед.*	Удовлетворено заявок, тыс. ден. ед.*	Объем выпуска, тыс. ден. ед.*	Доходность, %		
							Макс.	Мин.	Сред.
UA4000138853	Гривн.	26.04.2012	05.04.2017	190 650	190 650	250 650	14.30%	14.30%	14.30%
UA4000138234	Гривн.	26.04.2012	10.04.2013	575 700	575 700	2 027 930	14.00%	14.00%	14.00%
UA4000138861	Гривн.	24.04.2012	17.04.2019	60 000	60 000	60 000	14.00%	14.00%	14.00%
UA4000138853	Гривн.	24.04.2012	05.04.2017	60 000	60 000	60 000	14.30%	14.30%	14.30%
UA4000138846	Еврооб.	24.04.2012	25.12.2013	70 000	70 000	70 000	4.80%	4.80%	4.80%
UA4000133771	Долл.	24.04.2012	14.01.2015	1 000	1 000	19 245	9.45%	9.45%	9.45%
UA4000138002	Долл.	24.04.2012	27.11.2013	12 300	12 300	66 356	9.30%	9.30%	9.30%
UA4000138242	Индекс.	24.04.2012	08.04.2015	150 000	100 000	470 000	9.50%	9.30%	9.30%
UA4000138234	Гривн.	24.04.2012	10.04.2013	471 550	471 550	1 452 230	14.00%	13.75%	13.99%
UA4000138002	Долл.	17.04.2012	27.11.2013	17 156	17 156	54 056	9.30%	9.30%	9.30%
UA4000137277	Гривн.	17.04.2012	12.03.2014	704 925	700 000	1 750 000	15.00%	14.75%	14.75%
UA4000138234	Гривн.	17.04.2012	10.04.2013	200 680	180 680	980 680	14.25%	14.00%	14.00%
UA4000138234	Гривн.	12.04.2012	10.04.2013	660 000	300 000	800 000	14.25%	14.00%	14.00%
UA4000138002	Долл.	10.04.2012	27.11.2013	26 000	26 000	36 900	9.30%	9.30%	9.30%
UA4000138242	Индекс.	10.04.2012	08.04.2015	450 000	370 000	370 000	9.50%	9.30%	9.30%
UA4000138234	Гривн.	10.04.2012	10.04.2013	780 000	500 000	500 000	14.50%	14.25%	14.25%
UA4000138002	Долл.	03.04.2012	27.11.2013	20 900	10 900	10 900	9.50%	9.30%	9.30%
UA4000133771	Долл.	03.04.2012	14.01.2015	9 800	9 800	18 245	9.45%	9.45%	9.45%
UA4000136824	Гривн.	03.04.2012	06.03.2013	646 000	646 000	1 556 000	14.50%	14.25%	14.49%

Источник: Cbonds.info

* Грн. — для гривневых и индексируемых ОВГЗ, $ — для долларовых ОВГЗ, евро — для ОВГЗ в евро.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн грн	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Эмиссии
1	Сбербанк России/«Тройка Диалог (Украина)»	1 750	2	4	Проминвестбанк, 1-A; Проминвестбанк, 1-C; Проминвестбанк, 1-B; «Укртелеком», 2-L
2	УкрСиббанк	1 640	8	8	«Агромат», 1-E; аэропорт «Борисполь», 4-G; Донецкая ЖД, 2-B; Львовская ЖД, 2-B; Одесская ЖД, 2-B; Сбербанк России (Украина), 1-E; Юго-Западная ЖД, 2-C; Южная ЖД, 2-B
3	ICU, «Инвестиционный Капитал (Украина)»	1 600	5	10	Банк «Русский Стандарт (Украина)», 1-B; ВТБ Банк (Украина), 2-G; ВТБ Банк (Украина), 1-C; ВТБ Банк (Украина), 1-E; ВТБ Банк (Украина), 1-D; ВТБ Банк (Украина), 2-H; Креди Агриколь Банк, 1-A; Мегабанк, 2-I; ПроКредит Банк, 1-G; ПроКредит Банк, 1-H
4	ВТБ Банк (Украина)	550	4	5	ВТБ Банк (Украина), 2-G; ВТБ Банк (Украина), 2-H; Креди Агриколь Банк, 1-A; Мегабанк, 2-I; Харьков, 2-D
5	«Спарта Капитал»	540	5	5	Донецкая ЖД, 2-B; Львовская ЖД, 2-B; Одесская ЖД, 2-B; Юго-Западная ЖД, 2-C; Южная ЖД, 2-B
6	«Креди Агриколь»	500	1	5	«Креди Агриколь», 1-C; «Креди Агриколь», 1-F; «Креди Агриколь», 1-B; «Креди Агриколь», 1-E; «Креди Агриколь», 1-D
7	Укрэксимбанк	400	1	1	Укрэксимбанк, 1-E
8	«Конкорд Капитал»	200	2	4	Концерн «Хлебпром», 1-F; концерн «Хлебпром», 1-E; Мегабанк, 1-H; Мегабанк, 1-G
9	«ИСФП-КАПИТАЛ»	180	1	1	«Зеленая долина», 1-A
10	«Драгон Капитал»	133	1	1	АР Крым, 1-A
Итого по топ-10		**7 493**			

Таблица 2

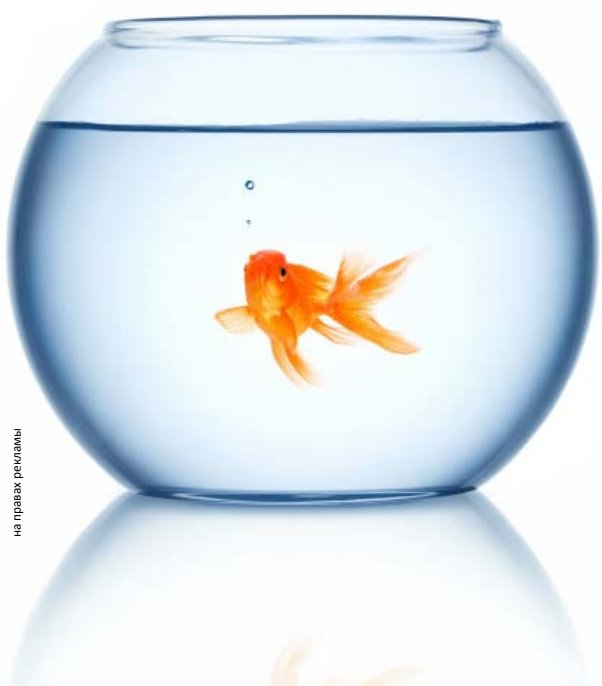
Топ-10 организаторов выпусков облигаций Украины в 2011 г.

поголовье крупного рогатого скота — более 30 тыс. голов.

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ ПО ИТОГАМ 2011 ГОДА

В апреле ИА Cbonds закончило подводить итоги прошлого года и опубликовало ренкинг инвестиционных банков – организаторов рыночных выпусков внутренних облигаций Украины по итогам 2011 года.

Лидером ренкинга организаторов стал дуэт Сбербанка России (Украина) и «Тройки Диалог (Украина)» — у него четыре выпуска облигаций на сумму 1 750 млн грн. Второе место занял УкрСиббанк, организовавший восемь выпусков на сумму 1 640 млн грн. Замкнула топ-3 организаторов компания ICU, организовавшая десять выпусков общим объемом 1 600 млн грн.


на правах рекламы

mm.cbonds.info

Всё о рублевой ликвидности
Интерактивный календарь событий
Котировки межбанковского рынка
Индексы и индикаторы
Лента новостей и комментариев

CBONDS MM
MONEY MARKET