Волнения на внешних рынках и снижение ликвидности внутри страны значительно снизили интерес к локомотиву украинского облигационного рынка — госбумагам. В этих условиях основное внимание участников рынка было приковано к приближающемуся погашению привлеченного Украиной в 2010 году у ВТБ кредита на $2 млрд — вернее, к обсуждению возможных вариантов его реструктуризации. В конце месяца правительство заявило, что договоренности по этому вопросу достигнуты, а значит, у инвесторов будет на один повод для беспокойства меньше.

ВТБ правит бал

Сергей ЛЯШЕНКО

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ЛИКВИДНОСТИ.NET

В мае рынок государственных облигаций в условиях отсутствия долгосрочных ресурсов оказался заложником ситуации на денежном рынке. Значительное снижение остатков на корсчетах с 18.6 до 15.3 млрд грн. спровоцировало рост ставок, причем стоимость O/N-кредитов в конце месяца исчислялась исключительно редкими в 2012 году двухзначными числами.

В такой ситуации рассчитывать на значительный спрос на гривневый долг не приходилось. На первый взгляд, объем размещения гривневых ОВГЗ был весьма солидным — 1.9 млрд грн. Однако при анализе структуры выпусков становится очевидным, что 80% от этой суммы составили пяти- и семилетние бумаги с доходностью 14–14.3%, в то время как доходность ликвидных трехлетних НДС-ОВГЗ находилась на уровне 16–18%, а значит, продажа этих бумаг была целевой. Размещение рыночных гривневых ОВГЗ, в свою очередь, было смазано не только из-за достаточно скромного объема (365 млн грн.), но и из-за того, что целый ряд аукционов прошел вообще без единой заявки на покупку.

Неоднозначной остается и ситуация с долларовыми ОВГЗ. На первый взгляд, размещение этих бумаг выглядит вполне солидно: объем составил рекордные

Таблица 1

Результаты состоявшихся аукционов по размещению ОВГЗ в мае 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.
UA4000138861	Гривн.	03.05.2012	17.04.2019	50 000	50 000	110 000	14.00%	14.00%	14.00%
UA4000138853	Гривн.	03.05.2012	05.04.2017	50 000	50 000	300 650	14.30%	14.30%	14.30%
UA4000138853	Гривн.	08.05.2012	05.04.2017	500 000	500 000	800 650	14.30%	14.30%	14.30%
UA4000138002	Долл.	08.05.2012	27.11.2013	19 150	19 150	85 506	9.30%	9.30%	9.30%
UA4000139232	Гривн.	08.05.2012	08.05.2013	352 000	352 000	352 000	14.00%	13.99%	14.00%
UA4000138861	Гривн.	15.05.2012	17.04.2019	800 000	800 000	910 000	14.20%	14.00%	14.13%
UA4000139513	Индекс.	15.05.2012	13.05.2015	950 000	850 000	850 000	9.50%	9.30%	9.30%
UA4000139232	Гривн.	15.05.2012	08.05.2013	12 500	12 500	364 500	14.00%	14.00%	14.00%
UA4000140362	Долл.	22.05.2012	21.05.2014	3 600	3 600	3 600	9.20%	9.20%	9.20%
UA4000138853	Гривн.	24.05.2012	05.04.2017	128 070	128 070	928 720	13.95%	13.95%	13.95%
UA4000141071	Долл.	29.05.2012	27.05.2015	149 962	149 962	149 962	9.45%	9.45%	9.45%
UA4000140362	Долл.	29.05.2012	21.05.2014	150 009	150 009	153 609	9.30%	9.30%	9.30%
UA4000141063	Долл.	29.05.2012	29.05.2013	235 068	235 068	235 068	9.30%	8.90%	9.30%
UA4000139513	Индекс.	29.05.2012	13.05.2015	50 000	50 000	900 000	9.30%	9.30%	9.30%

Источник: Cbonds.info

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

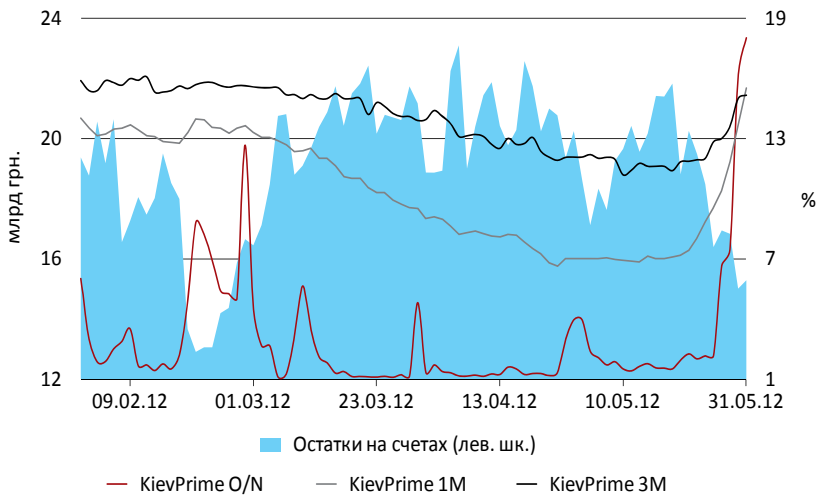


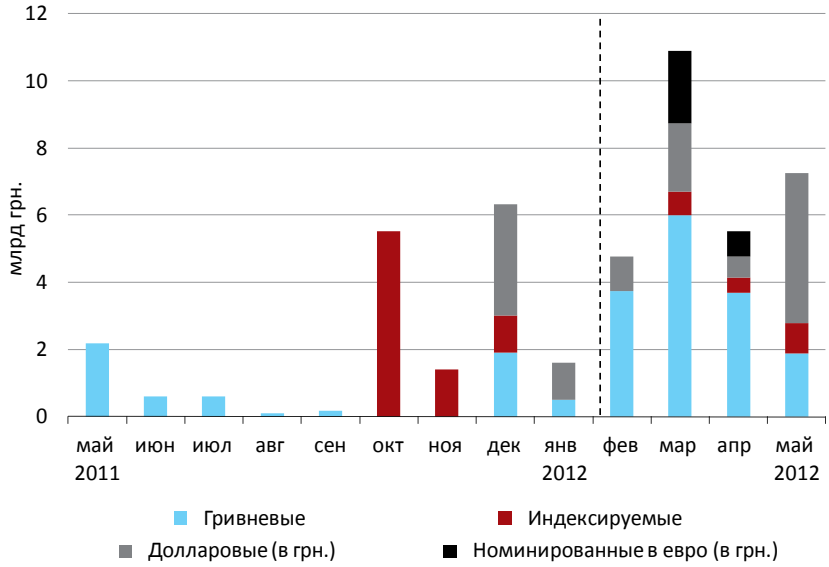
Рисунок 1

Динамика остатков на корсчетах и ставок KievPrime

$558 млн, да и доходность по бондам на уровне 9.3–9.5% вполне адекватна. Но именно большой объем продажи на последнем аукционе по размещению долларовых ОВГЗ и заставляет предположить, что в данном случае мы видим вершину айсберга сделки по переупаковке части долга Украины перед ВТБ в размере $2 млрд. Дело в том, что буквально за несколько дней до этого в СМИ появилась информация о достижении договоренности между правительством и банком, которая предусматривает погашение $500 млн кредита «живыми» деньгами, привлечение $500 млн в виде нового кредита ВТБ и рефинансирование оставшегося $1 млрд путем выпуска ценных бумаг. Чуть позже появилось заявление Минфина о выпуске двухлетних бумаг под 7.95% на $1 млрд. Таким образом, можно предположить, что «$500 млн в виде нового кредита ВТБ» обрели форму ОВГЗ на $540 млн, размещенных Минфином на аукционе 29 мая, а значит, в сухом остатке выручка от продажи госбумаг составила скромные $23 млн.

Рисунок 2

Динамика объема первичного размещения ОВГЗ в 2011–2012 гг.



Таким образом, можно констатировать, что в условиях снижения ликвидности внутри страны и финансовых беспорядков на внешних рынках привлекать средства как в национальной, так и в иностранной валюте Минфину будет все труднее.

АГРАРИЯМ — ВЕЗДЕ У НАС ДОРОГА, ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНИКАМ — ВЕЗДЕ У НАС ПОЧЕТ

В мае о своих планах по выходу на рынок корпоративного долга заявил перспективный новичок (агрокомпания «Дружба-Нова») и заслуженные ветераны (Украинские железные дороги).

Сельскохозяйственное ООО «Дружба-Нова» объявило о решении разместить две дебютные серии облигации на общую сумму 200 млн грн. Процентный доход по обеим сериям на первый-шестой квартальные купонные периоды установлен в размере 22.5% годовых в гривне. Размещение облигаций серии А запланировано в период с 1 июня 2012 года по 31 мая 2013 года, серии В — с 15 июня 2012 по 14 июня 2013 года. Срок обращения облигаций обеих серий — 2.5 года. Условиями выпуска предусмотрена оферта через 1.5 года.

СООО «Дружба-Нова» основано в 2001 году, занимается растениеводством и животноводством в Черниговской, Сумской и Полтавской областях. В настоящее время компания контролирует банк земли объемом более 100 тыс. га. 93 млн грн. из общего объема привлеченных от продажи облигаций средств компания планирует направить на финансирование производства и сбора сельскохозяйственной продукции, 107 млн грн. — на рефинансирование кредиторской задолженности.

В прошлом месяце мае пять подопечных «Укрзализныци» (Приднепровская, Одесская, Юго-Западная, Донецкая и Львовская железные дороги) приняли решение выпустить облигации восьми серий на общую сумму 2.34 млрд грн. Планируемая ставка купона по всем выпускам составляет 18% годовых, срок обращения бумаг — один год. Кроме вышеуказанного процентного дохода, облигации обеспечивают ежегодную выплату дополнительного купона HEDGE, который начисляется в случае обесценивания украинской национальной валюты по отношению к курсовому уровню на дату размещения облигации. Минимальная валютная доходность для облигаций устанавливается на уровне 10% годовых на протяжении всего срока обращения облигаций. Процентный доход HEDGE выплачивается в день погашения бумаг.

РЕНКИНГ ТОРГОВЦЕВ ОВГЗ ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2012 ГОДА: НА МАНЕЖЕ ВСЕ ТЕ ЖЕ

В мае ИА Cbonds опубликовало ренкинги торговцев ценными бумагами – операторов рынка облигаций внутреннего государственного займа Украины по итогам первого квартала 2012 года.

В ренкинге по объему сделок на биржевом и внебиржевом рынках в первом квартале по сравнению с годовыми результатами существенных изменений не произошло. Дельта Банк и Укргазбанк с долями рынка 29.99% и 10.42% соответственно продолжают удерживать первое и третье место. В то же время, Эрсте Банку, несмотря на увеличение доли рынка до 9.39%, не удалось удержать второе место в списке лидеров. Эту позицию занял Укрэксимбанк (доля рынка — 11.39%).

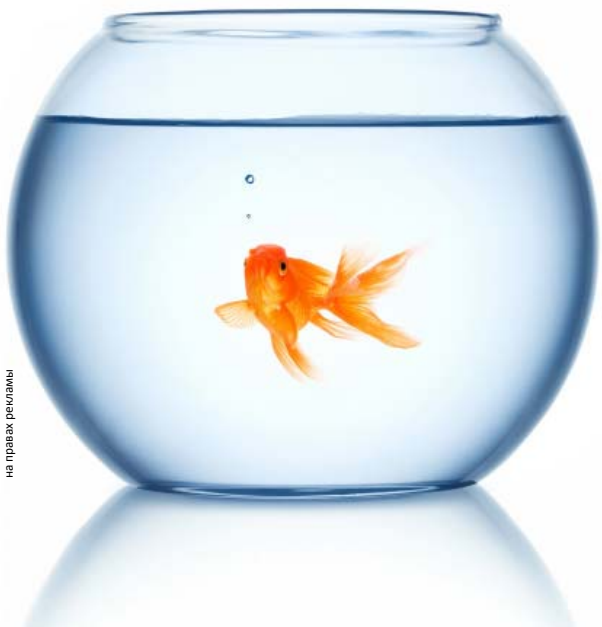
Аналогичная ситуация наблюдается и в ренкинге по количеству заключенных сделок. Так, золотой и бронзовый призеры списка сильнейших 2011 года — Эрсте Банк и «Инвестиционный Капитал Украина» — сохранили свои места и увеличили доли рынка до 10.16% и 8.47% соответственно. При этом серебро в первом квартале 2012 года завоевал ОТП Банк (9.28%), поднявшийся с седьмого места и оттеснивший при этом на четвертую строчку Сбербанк России (Украина).

Таблица 2. Топ-10 торговцев ОВГЗ по объему сделок на биржевом и внебиржевом рынке в 1 кв. 2012 г.

№	Наименование	Доля
1	Дельта Банк (Украина)	29.99%
2	Укрэксимбанк	11.39%
3	Укргазбанк	10.42%
4	Эрсте Банк	9.39%
5	ПУМБ	5.89%
6	«Дельта Секъюритиз»	3.61%
7	ICU, «Инвестиционный Капитал Украина»	3.31%
8	ING Commercial Banking (Украина)	3.13%
9	Сбербанк России (Украина)	2.95%
10	ОТП Банк (Украина)	2.73%
	Итого по топ-10	**82.81%**

Таблица 3. Топ-10 торговцев ОВГЗ по количеству сделок на биржевом и внебиржевом рынке в 1 кв. 2012 г.

№	Наименование	Доля
1	Эрсте Банк	10.16%
2	ОТП Банк	9.28%
3	ICU, «Инвестиционный Капитал Украина»	8.47%
4	Сбербанк России (Украина)	7.83%
5	Укргазбанк	6.07%
6	УкрСиббанк	5.88%
7	ПУМБ	5.12%
8	Дельта Банк (Украина)	3.83%
9	Международный Инвестиционный Банк	3.69%
10	ВТБ Банк (Украина)	3.24%
	Итого по топ-10	**63.57%**



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