Весь 2012 год, а особенно октябрь, когда состоялись выборы в Верховную раду Украины, для украинского рынка прошел под знаком вопроса «Что будет после выборов?». Участники рынка заняли выжидательную позицию, перенося активность на «поствыборный» период. В этих условиях единственным активным игроком оставался Минфин, который успешно размещал гривневые ОВГЗ среди «дружественных» банков и продавал долларовые казначейские обязательства частным инвесторам. Представители остальных сегментов долгового рынка пока только строят планы на будущее. Среди них есть как вполне предсказуемые размещения (муниципальные выпуски Киева и Днепропетровска), так и весьма неожиданные дебюты (выпуск рублевых облигаций Альфа-Банка Украина).

До и после выборов

Сергей ЛЯШЕНКО

РАЗМЕЩЕНИЕ ОВГЗ: РЕДКО, НО МЕТКО!

Последняя неделя октября стала финишной прямой перед парламентскими выборами. В этих условиях НБУ изо всех сил старался не допустить резкого роста курса доллара (основной резервной валюты страны), задействовав весь свой арсенал мер для снижения спроса на валюту со стороны населения и банков. Результатом «стерилизации» денежной массы стало стремительное удорожание гривневых ресурсов на межбанке. Так, котировки KievPrime O/N достигли уровня 56–62% — максимального значения за почти четыре года. Ранее такие всплески наблюдались только в самый разгар кризиса 2008–2009 годов. Острый дефицит ликвидности спровоцировал резкий рост доходности ОВГЗ на вторичном рынке, которая легко «перепрыгнула» уровень в 20%, а котировки на покупку НДС-ОВГЗ вплотную приблизились к 25%.

В условиях такой конъюнктуры ожидать интереса инвесторов к гривневым ОВГЗ не приходилось, а Минфин, в соответствии с обнародованным ранее графиком, упорно продолжал предлагать только долгосрочные пяти- и семилетние гривневые бумаги. По-видимому, отсутствие рыночного спроса не сильно расстроило суверенного эмитента, который уже по привычке прибегнул к «дружественным» сделкам с госбанками. Они и выкупили все предложенные гривневые облигации с традиционной для таких операций доходностью 14.3% на общую сумму 3.8 млрд грн. Единственной неожиданностью в заранее расписанном ведомством сценарии стал дополнительный (и первый послевыборный) аукцион, на котором, кроме гривневых бумаг, пред-

Таблица 1

Результаты аукционов по размещению ОВГЗ в октябре 2012 г.

Эмиссия	Вид	Дата проведения	Статус	Дата погашения	Подано заявок, тыс. грн.	Удовл. заявок, тыс. грн.	Объем выпуска, тыс. грн.	Доходность, %		
								макс.	мин.	сред.
UA4000148217	индекс.	30.10.2012	состоялся	28.10.2015	329 000	329 000	329 000	9.3	9.3	9.3
UA4000146997	гривн.	30.10.2012	состоялся	18.09.2019	296 041	296 041	1 996 041	14.3	14.3	14.3
UA4000148027	гривн.	30.10.2012	состоялся	11.10.2017	474 455	474 455	974 455	14.3	14.3	14.3
UA4000146997	гривн.	23.10.2012	состоялся	18.09.2019	500 000	500 000	1 700 000	14.3	14.3	14.3
UA4000148027	гривн.	23.10.2012	состоялся	11.10.2017	500 000	500 000	500 000	14.3	14.3	14.3
UA4000146997	гривн.	16.10.2012	состоялся	18.09.2019	1 000 000	1 000 000	1 200 000	14.3	14.3	14.3
UA4000145973	гривн.	16.10.2012	состоялся	02.08.2017	1 000 000	1 000 000	1 810 000	14.3	14.3	14.3

Источник: Cbonds

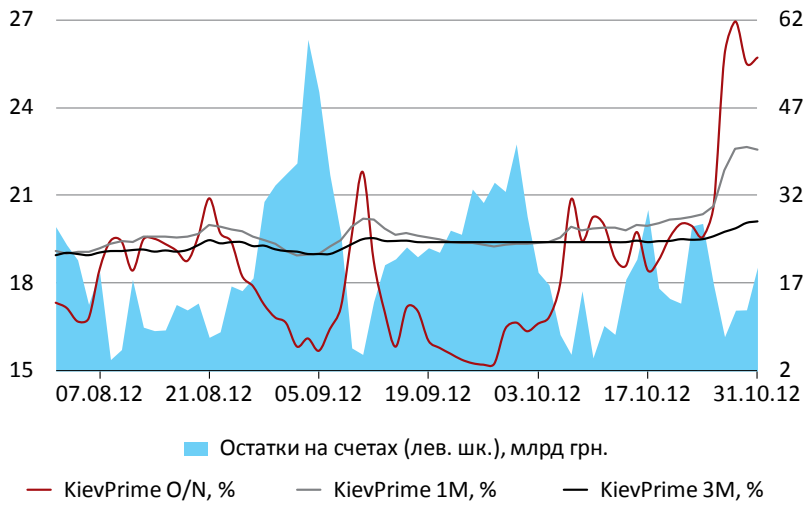


Рисунок 1

Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime

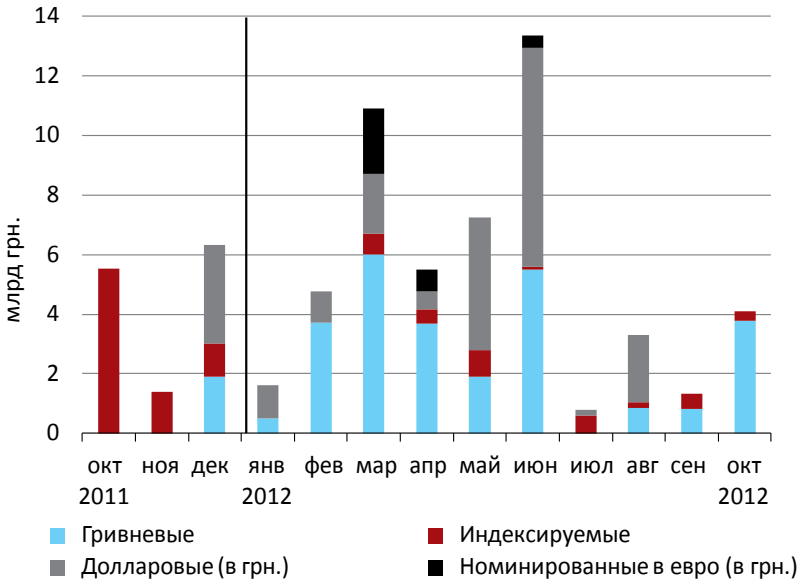
лагались еще и трехлетние индексируемые ОВГЗ. Объем размещения последних составил 329 млн грн., доходность была установлена на уровне 9.3%.

Несмотря на трудности с размещением гривневых ОВГЗ, в условиях существенных девальвационных ожиданий впечатляюще выглядели успехи Минфина в продаже долларовых казначейских обязательств. Начав размещение данных бумаг 10 октября, уже через десять (!) дней Минфин отрапортовал об успешном выпуске казначейских обязательств серии А на $86.5 млн из общего объема выпуска $100 млн. При этом в министерстве отметили, что спрос населения на казначейские обязательства демонстрирует тенденцию к росту, поскольку данный инструмент гарантируется государством.

Видимо, ожидая значительный спрос на казначейские обязательства, Министерство финансов решило начать подготовку к развитию этого сегмента рынка и заявило о намерении выпускать в 2013 году казначейские бумаги в гривнах и в долларах.

Рисунок 2

Динамика объема первичного размещения ОВГЗ в 2011–2012 гг.



«Если в этом году мы планируем выпуск казначейских обязательств на $200 млн, то в следующем году они будут выпускаться как в долларах, так и в гривнах», — рассказала журналистам директор департамента долговой и международной финансовой политики Минфина Галина Пахачук. Планируемый объем выпуска бумаг на 2013 год станет известен лишь после принятия нового госбюджета, однако в 2012 году Минфин ограничится размещением ранее заявленного объема выпуска на $200 млн.

МУНИЦИПАЛЬНЫХ ПЛАНОВ ГРОМАДЬЁ

Октябрь принес рынку муниципальных облигаций ряд интересных новостей.

Киев намерен в дополнение к уже размещающемуся выпуску на 2.5 млрд грн. выйти на рынок с облигациями на сумму 2 млрд грн. Соответствующее решение принял Киевский городской совет. Облигации будут выпущены сроком на три года с доходностью 15.25% годовых. Заместитель главы Киевской городской государственной администрации Руслан Крамаренко сообщил, что облигации эмитируются для замены векселей за 2009 и 2010 годы, выданных для погашения разницы в тарифах на теплоэнергию.

Еще один новичок на рынке муниципального долга — Днепропетровский городской совет, начавший размещение дебютного выпуска на сумму 100 млн грн. Согласно обнародованному проспекту эмиссии бумаги будут размещаться с 22 октября по 17 декабря 2012 года на фондовой бирже «Перспектива», андеррайтером выпуска выступает ООО «Спарта Капитал». Процентный доход на весь период обращения составляет 19% годовых, выплата купонного дохода — ежеквартально. Срок обращения облигаций — до 18 октября 2015 года. Погашение ценных бумаг запланировано на 19 октября 2015 года.

ПРИКЛЮЧЕНИЯ УКРАИНЦЕВ В РОССИИ

Долгожданный выход украинских эмитентов на фондовый рынок России вот-вот случится.

РА Fitch Ratings заявило о присвоении кредитного рейтинга на уровне B– (EXP) предстоящему выпуску рублевых облигаций SPV «Альфа Укрфинанс» (Россия) под гарантию ПАО «Альфа-Банк Украина». По данным агентства, облигации будут выпущены сроком на три года. Гарантия от Альфа-Банка Украина представляет собой безотзывное обязательство банка по выполнению обязательств эмитента. Другие детали сделки пока не разглашаются. Это будет первый пример самостоятельного

выхода украинского эмитента (пусть и с российскими корнями) на российский рынок капитала. Сильные позиции банка в Украине (11-е место по величине совокупных активов) и потенциальная поддержка со стороны структур Альфа-Групп, включая ОАО «Альфа-Банк (Россия)», напрямую владеющее 19.9% акций Альфа-Банка Украина, могут подогреть интерес к этой эмиссии и обеспечить ее успешное размещение.

Еще одной интересной новостью стало решение Агентства по рефинансированию жилищных кредитов (АРЖК) разместить ипотечные облигации на 250 млн грн. Согласно проспекту эмиссии бумаги будут размещаться с 22 октября 2012 года по 23 октября 2013 года. Выплата процентного дохода в виде процентов, начисленных на амортизационную стоимость облигаций, будет осуществляться ежеквартально. Доходность установлена на уровне 12.5% годовых. Срок обращения ценных бумаг — до 18 октября 2015 года. Погашение облигаций и выплата амортизационной стоимости запланированы в период с 19 по 21 октября 2015 года. Привлеченные финансовые средства компания планирует направить на рефинансирование банков, осуществляющих жилищное ипотечное кредитование физических лиц. Основным направлением деятельности АРЖК является приобретение прав требования по долгосрочным ипотечным жилым займам, выданным банками — ипотечными кредиторами, а также привлечение долгосрочных ресурсов для ипотечного кредитования путем выпуска простых ипотечных облигаций. Учредителями компании являются четырех государственных банка: Ощадбанк, Укрэксимбанк, Укргазбанк и банк «Киев». ©

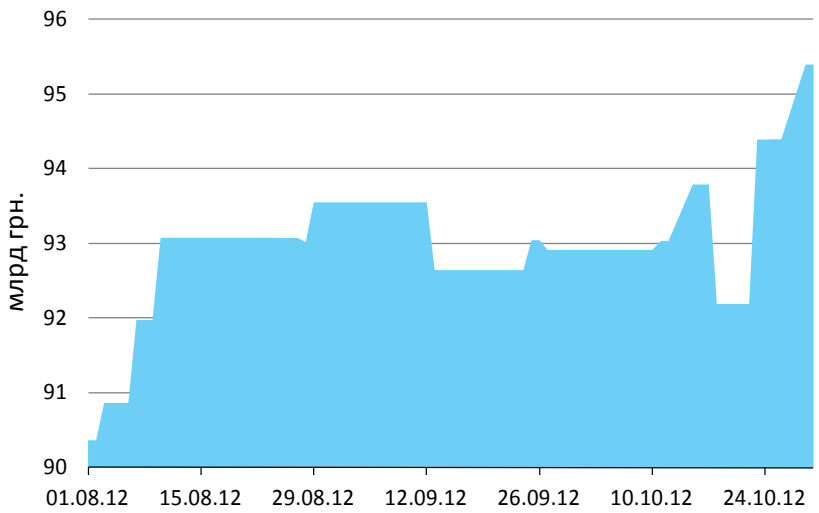
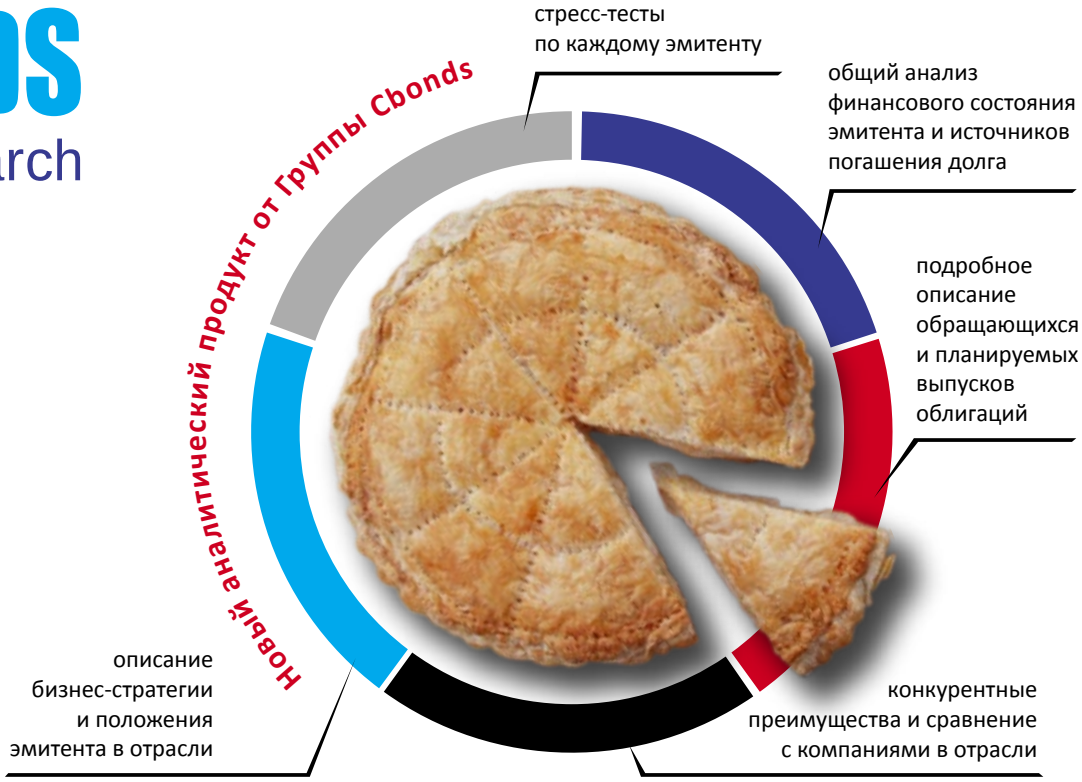


Рисунок 3
Объем ОВГЗ в собственности НБУ

НЕЗАВИСИМАЯ КРЕДИТНАЯ АНАЛИТИКА ДЛЯ ВАС И ВАШИХ КЛИЕНТОВ!

CBONDS
Credit Research