В январе украинский рынок облигаций оттаял. Тут нашлось место и первому за полтора года несуверенному выпуску еврооблигаций Укрэксимбанка на $500 млн, и более чем двадцатикратному росту объемов размещения ОВГЗ. Корпоративный сегмент, традиционно идущий в фарватере государственного рынка, пока только строит планы, но появление на рынке новых интересных выпусков (Агентство по рефинансированию жилищных кредитов и СК-Агро) и хорошая конъюнктура денежного рынка указывают на то, что им удастся воплотиться в жизнь.

Глубокая разморозка

Сергей ЛЯШЕНКО

ВПЕРЕД И ВВЕРХ

Сравнивая ситуацию на рынке госдолга Украины в последний месяц 2012 года и в первый месяц 2013 года, можно подумать, что речь идет о разных странах. В декабре был проведен всего один аукцион по размещению ОВГЗ, спрос на гривневые бумаги практически отсутствовал, объем проданных бумаг в иностранной валюте составил всего $48 млн. В январе прошло 24 аукциона, 9 из которых состоялись, наблюдался спрос на гривневые, индексируемые и валютные ОВГЗ, совокупный объем размещения этих инструментов составил (в эквиваленте) 9.3 млрд грн., что в 25 раз больше, чем месяцем ранее.

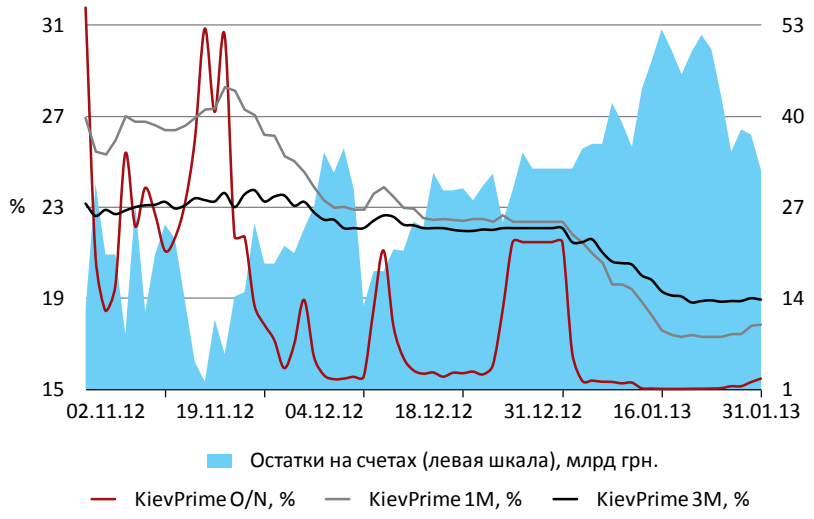
Причиной кардинальной смены настроений стало прежде всего значительное улучшение ситуации на рынке краткосрочных гривневых ресурсов. Среднедневной объем остатков на корсчетах за месяц увеличился с 23 до 27 млрд грн., а Нацбанк Украины (НБУ), в декабре воздерживавшийся от наращивания своего портфеля госбумаг, в январе выкупил ОВГЗ на 7.3 млрд грн. Благодаря синергии этих факторов ставки по O/N-кредитам, достигавшие в декабре уровня 22%, большую часть января не превышали 2%, а котировки 1- и 3-месячных кредитов за месяц снизились с 25% и 24% до 10.2% и 13.8% соответственно. Удешевление ресурсов изменило вектор монетарной политики НБУ. Так, если в декабре его усилия были направлены на поддержание ликвидности банков (объем предостав-

Таблица 1

Результаты состоявшихся аукционов по размещению ОВГЗ в декабре 2012 г. — январе 2013 г.

Эмиссия	Вид	Дата проведения	Дата погашения	Подано заявок, тыс. ден. ед.*	Удовл. заявок, тыс. ден. ед.*	Объем выпуска, тыс. ден. ед.*	Доходность, %		
							макс.	мин.	сред.
UA4000152441	долл.	29.01.2013	27.01.2016	321 930	321 900	321 900	8.50	8.25	8.25
UA4000151500	индекс.	29.01.2013	13.01.2016	100 000	100 000	557 000	9.20	9.19	9.20
UA4000151278	долл.	22.01.2013	07.01.2015	46 000	11 000	75 592	8.50	8.20	8.24
UA4000151203	гривн.	15.01.2013	13.12.2017	336 373	336 373	1 336 373	14.30	14.30	14.30
UA4000151500	индекс.	15.01.2013	13.01.2016	457 000	457 000	457 000	9.20	8.80	9.19
UA4000151278	долл.	15.01.2013	07.01.2015	79 592	62 592	64 592	8.50	8.25	8.25
UA4000151286	долл.	08.01.2013	20.12.2017	530 000	530 000	530 000	7.50	7.50	7.50
UA4000151278	долл.	08.01.2013	07.01.2015	2 000	2 000	2 000	8.50	8.50	8.50
UA4000151203	гривн.	03.01.2013	13.12.2017	1 000 000	1 000 000	1 000 000	14.30	14.30	14.30
UA4000149231	долл.	18.12.2012	19.11.2014	50 000	48 000	122 088	8.60	8.50	8.50

* Грн. — для гривневых и индексируемых ОВГЗ, долл. США — для долларовых ОВГЗ



Источник: Cbonds

Рисунок 1

Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime

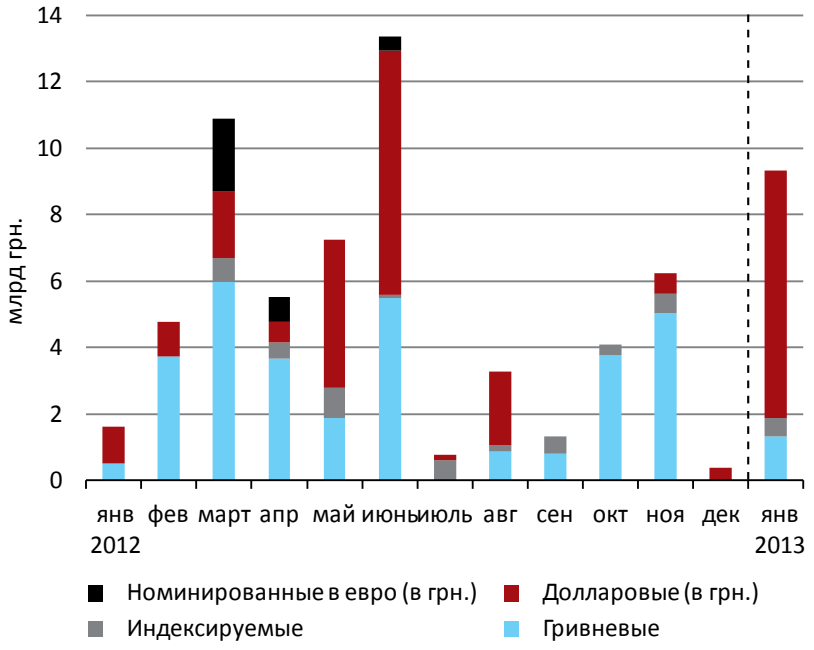
ленного рефинансирования составил 4.2 млрд грн.), то в январе начались активные действия по стерилизации денежной массы путем размещения депозитных сертификатов НБУ (объем размещения — 15 млрд грн.). Однако самым важным результатом «количественного смягчения» по-украински стало снижение доходности гривневых ОВГЗ на вторичном рынке. В конце декабря доходности на протяжении всей кривой находились на одном уровне — 22%, но уже в конце января котировки однолетних НДС-ОВГЗ снизились до 16%, а по большинству облигаций с погашением в первой половине 2013 года можно было найти котировку только на покупку.

Такой острый дефицит краткосрочных гривневых бумаг обеспечил значительный спрос на них во время проведения первичных аукционов, благодаря чему общий объем поданных заявок составил 1.3 млрд грн., а запрашиваемая доходность снизилась с 20% до 14.3–17%. Таким образом, нижняя граница приблизилась к уровню, устанавливаемому Министерством финансов для «дружественных» сделок, и были все основания ожидать удовлетворения хотя бы части заявок. Но, по-видимому, в Минфине посчитали эту доходность завышенной для однолетних бумаг, и, несмотря на значительный спрос, ни одна из рыночных заявок не была удовлетворена. Вместо этого состоялись две «дружественные» сделки на сумму 1.3 млрд грн.

Долларовые ОВГЗ традиционно пользовались спросом, объем первичного размещения в январе составил $930 млн, а доходность размещения наиболее популярных (среднесрочных) бумаг за месяц снизилась на 26 б.п., до 8.24%.

Рисунок 2

Динамика объема первичного размещения ОВГЗ в 2012–2013 гг.



Источник: Cbonds

ЗАЩИЩЕННЫЕ БУМАГИ

В январе появилась информация о размещении нескольких интересных выпусков корпоративных облигаций. Аграрный холдинг «Агротрейд Групп» заявил о планах вывести на рынок две дебютные серии облигаций своей дочерней компании «СК-Агро» на общую сумму 160 млн грн., под гарантии головной компании группы — Agrotrade Group S.A. (Люксембург). Размещение облигаций серии А будет проходить на фондовой бирже «Перспектива» в период с 5 февраля 2013 года по 2 февраля 2014 года; серии В — с 5 февраля 2013 года по 4 февраля 2014 года.

Бумаги серии А будут погашаться с 4 по 5 февраля 2014 года; серии В — с 3 по 4 февраля 2015 года. Ставка доходности по облигациям составляет 13.25% годовых по серии А и 13.5% — по серии В, при этом предусмотрена индексация купона и основной суммы облигаций в случае снижения курса гривны к доллару США. Андеррайтером выпуска выступает ВТБ Банк (Киев). Привлеченные средства в размере 110 млн грн. планируется направить на пополнение оборотных средств, 40 млн грн. — на приобретение новых аграрных предприятий — субъектов хозяйствования; 10 млн грн. — на приобретение сельскохозяйственной техники.

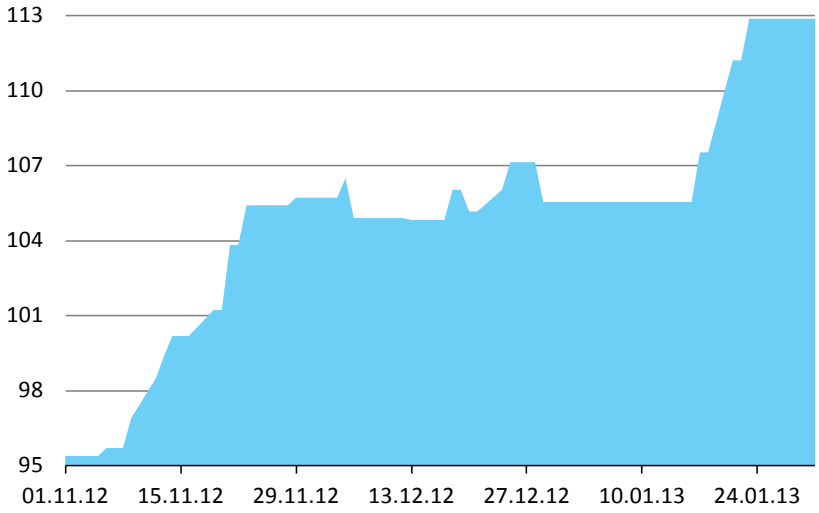
Основной деятельностью «СК-Агро» является выращивание зерновых, технических и прочих видов культур. Чистая прибыль компании за девять ме-

сяцев 2012 года выросла в 7.7 раза, до 6.2 млн грн., чистый доход почти в два раза — до 25.3 млн грн.

Агентство по рефинансированию жилищных кредитов (АРЖК) планирует разместить ипотечные облигации серии В на 250 млн грн. с доходностью 12.5% годовых. Привлеченные финансовые средства компания планирует направить на рефинансирование банков, осуществляющих жилищное ипотечное кредитование физических лиц. Начало размещения запланировано на 4 февраля 2013 года. Срок обращения ценных бумаг — до 31 января 2016 года.

Процентный доход по бумагам будет выплачиваться ежеквартально. Номинал облигаций будет погашаться частями, начиная с 3 февраля 2014 года, в даты, совпадающие с выплатой процентного дохода за четвертый, шестой, восьмой и десятый купоны. Размеры выплат составляют 1250 грн. Выплата амортизационной стоимости облигаций в размере 5 тыс. грн. будет проходить вместе с погашением ценных бумаг в период с 1 по 3 февраля 2016 года.

АРЖК было создано в 2012 году пулом из четырех государственных банков Украины: Ощадбанка, Укрэксимбанка, Укргазбанка и банка «Киев». 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.



Источник: Cbonds

Рисунок 3

Объем ОВГЗ в собственности НБУ, млрд грн.

Украинский 2013 ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС

18 апреля 2013 г., Киев, Президент Отель

Украинские облигации: доходность больше, чем риск

В программе конференции:

- выступления госрегуляторов о стратегии развития финансового рынка Украины;
- обсуждение наиболее актуальных тем рынка облигаций Украины;
- неформальное общение с участниками рынка;
- награждение победителей ренкингов ИА Cbonds по итогам 2012 г.

Организаторы:

Cbonds congress

ИНФОРМАЦИОННОЕ CBONDS АГЕНТСТВО

Программа, спонсорство:
Сергей Ляшенко,
slyashenko@cbonds.info,
+38 (044) 468-64-34

Регистрация:
Елена Мокрицкая,
elena@cbonds.info,
+7 (812) 336-97-21 *104

www.cbonds-congress.com

на правах рекламы