Сергей ЛЯШЕНКО

Весенние надежды

Успешные размещения украинских еврооблигаций в начале 2013 года обеспечили валютный рынок достаточным объемом долларовой ликвидности. Апрель добавил в эту копилку $1.8 млрд. Таким образом, Министерство финансов запаслось необходимой валютой для погашения внешних обязательств и потребность в размещении долларовых ОВГЗ отпала. В то же время продолжающаяся «оттепель» на рынке гривневой ликвидности позволяет правительству размещать рекордные объемы гривневых ОВГЗ, осторожно снижая доходность. Корпоративный сектор также демонстрирует определенные признаки улучшения рыночной конъюнктуры, о чем свидетельствуют успешные размещения и анонсы новых выпусков.

ГРИВНЕВЫЕ РЕКОРДЫ

После удачного выхода на внешние рынки с новым десятилетним евробондом на $1.25 млрд Министерство финансов решило, по крайней мере временно, отказаться от размещения долларовых ОВГЗ на внутреннем рынке, что подтолкнуло инвесторов к активизации деятельности с гривневыми госбумагами. Стабильная ситуация на рынке гривневых ресурсов (в апреле объем остатков на счетах находился в интервале 20.8–24.9 млрд грн., O/N-кредиты котировались на уровне 1.1–4.1%) также стимулировала спрос на гривневые инструменты. Объем размещения гривневых ОВГЗ составил 8.6 млрд грн., что является максимальным значением за последние два года. При этом более 80% объема этого «рекорда» пришлось

Таблица 1
Результаты аукционов по размещению ОВГЗ в апреле 2013 г.

Эмиссия	Статус	Вид	Дата проведения	Дата погашения	Подано заявок, тыс. грн.	Удовл. заявок, тыс. грн.	Объем выпуска, тыс. грн.	Доходность, %		
								макс.	мин.	сред.
UA4000160899	состоялся	гривн.	23.04.13	19.03.14	477 800	327 800	497 800	11.75	10.00	10.00
UA4000165765	состоялся	гривн.	23.04.13	11.04.18	1 585 600	1 585 600	1 585 600	14.25	14.25	14.25
UA4000165773	состоялся	гривн.	23.04.13	08.04.20	1 310 000	1 310 000	1 310 000	14.30	14.30	14.30
UA4000160659	состоялся	гривн.	16.04.13	18.09.13	705 000	645 000	1 420 000	8.00	7.50	7.71
UA4000160899	не состоялся	гривн.	16.04.13	19.03.14			170 000	0.00	0.00	0.00
	не состоялся	гривн.	16.04.13	06.04.16				0.00	0.00	0.00
UA4000162127	состоялся	гривн.	16.04.13	04.04.18	1 618 160	1 618 160	2 751 160	14.25	14.25	14.25
UA4000157671	состоялся	гривн.	16.04.13	12.02.20	1 000 000	1 000 000	1 760 800	14.30	14.30	14.30
UA4000160659	состоялся	гривн.	09.04.13	18.09.13	530 000	235 000	775 000	9.00	7.75	7.75
UA4000160899	состоялся	гривн.	09.04.13	19.03.14	150 000	100 000	170 000	12.75	10.50	10.50
UA4000162127	состоялся	гривн.	09.04.13	04.04.18	1 133 000	1 133 000	1 133 000	14.30	14.30	14.30
UA4000157671	состоялся	гривн.	09.04.13	12.02.20	200 800	200 800	760 800	14.30	14.30	14.30
UA4000160618	состоялся	гривн.	02.04.13	18.12.13	160 000	45 000	370 000	12.25	8.75	8.75
UA4000160626	состоялся	гривн.	02.04.13	07.03.18	393 593	393 593	1 818 593	14.30	14.30	14.30
UA4000157671	не состоялся	гривн.	02.04.13	12.02.20			560 000	0.00	0.00	0.00

на «дружественные» сделки с 5–7-летними ОВГЗ. Тем не менее выпуск краткосрочных рыночных бумаг составил вполне ощутимые 1.35 млрд грн., что в полтора раза больше, чем в марте. Доходность наиболее популярных однолетних бумаг снизилась на 50 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: НА СВЯЗИ

В апреле об успешном размещении облигаций отчитались сразу несколько интересных эмитентов.

Так, крупнейший оператор фиксированной связи Украины «Укртелеком» продал бумаги серий O-Q на общую сумму 500 млн грн. Процентная ставка по всем облигациям на первый-четвертый купонные периоды была установлена на уровне 19.5% годовых, на пятый-восьмой — 18% годовых. Процентный доход начисляется и выплачивается ежеквартально. Срок обращения ценных бумаг серии N — до 19 февраля 2017 года, серии O — до 21 мая 2017 года, серии P — до 20 августа 2017 года и серии Q — до 19 ноября 2017 года. Вместе с тем условиями выпусков предусмотрена ежегодная оферта. Привлеченные средства оператор намерен направить на строительство и модернизацию сетевой инфраструктуры, в частности на расширение сегмента широкополосного доступа в Интернет, модернизацию оптической магистральной сети DWDM.

Еще одной новостью стало окончание размещения «Агентством по рефинансированию жилищных кредитов» ипотечных облигаций серии А на сумму 250 млн грн. Ставка дохода по облигациям данной серии составляет 12.5% годовых. Дата погашения ипотечных облигаций — 19 октября 2015 года. Целью эмиссии обычных ипотечных облигаций является привлечение средств инвесторов для рефинансирования банков, осуществляющих жилищное ипотечное кредитование физических лиц. АРЖК было создано в феврале 2012 года при поддержке четырех государственных банков: Ощадбанка, Укрэксимбанка, Укргазбанка и банка «Киев».

Входящий в группу небольших (по классификации НБУ) банков — КБ «Национальный кредит» заявил о намерении выпустить облигации на 100–150 млн грн. По данным эмитента, бумаги будут выпущены в случае, если мажоритарный акционер банка Андрей Онистрат закроет сделку покупки еще одного небольшого финансового института. Более детальной информации о параметрах выпуска облигаций потенциальный заемщик не раскрыл.

Рисунок 1
Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime

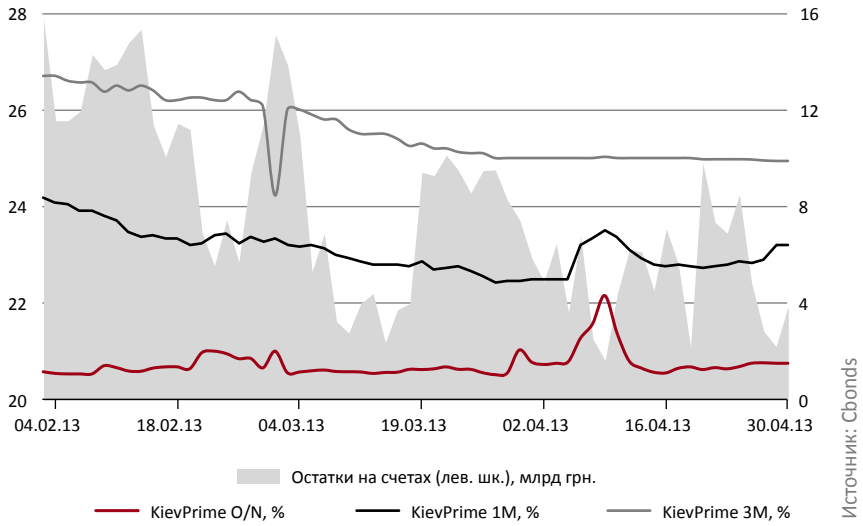

Рисунок 2
Динамика объема первичного размещения ОВГЗ в 2012-2013 гг., млрд грн.

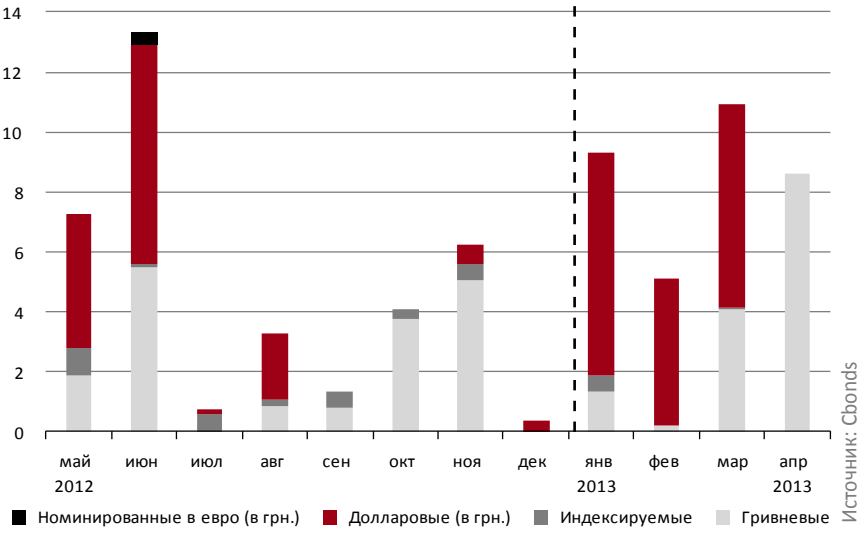
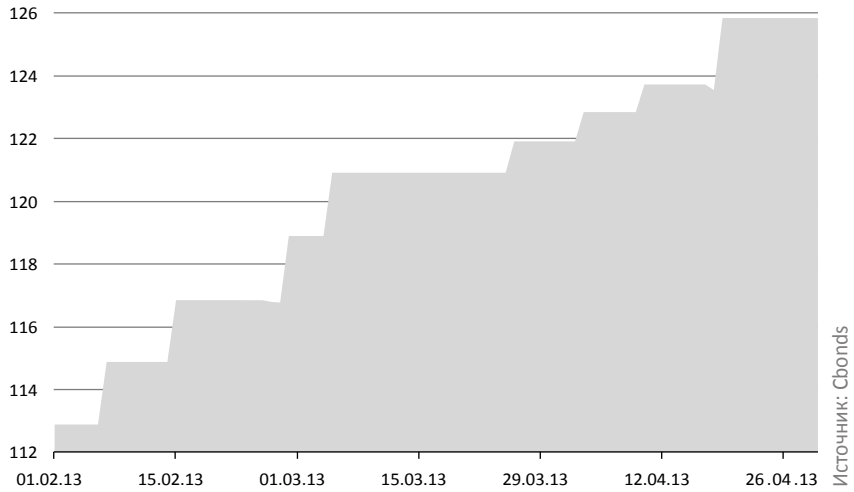
Рисунок 3
Объем ОВГЗ в собственности НБУ, млрд грн.