Сергей ЛЯШЕНКО

Пора домой

Вместе с затяжными праздниками май принес ощутимое замедление на рынке украинских евробондов. «Укрлендфармингу» не удалось снизить стоимость ресурсов при доразмещении евробонда «Укрлендфарминг-2018», «Укрзализныця» была вынуждена снизить объем привлечения с планируемого $1 млрд до $500 млн, а «Креатив Групп» вообще отменил анонсированное размещение еврооблигаций. Похоже, что возможность привлекать средства дешево и надолго на международных рынках у украинских эмитентов появится не скоро. Это значит, что эмитентам следует по примеру быстро сориентировавшегося Минфина искать возможность выхода на внутренний рынок облигаций.

ГОСДОЛГ ПЛАТЕЖОМ КРАСЕН

Трудности, с которыми проходила продажа квазисуверенного выпуска «Укрзализныця-2018» (размещение по верхней границе планируемого диапазона и двухкратное уменьшение объема), просигнализировали Министерству финансов, что аппетит глобальных инвесторов к украинскому риску даже высокого кредитного качества заметно снизился. Из этого следует вполне очевидный вывод — для успешного выхода с новыми государственными еврооблигациями придется платить премию в 100–150 б.п. к бонду «Украина-2023».

Таблица 1
Результаты состоявшихся аукционов по размещению ОВГЗ в мае 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.
UA4000166821	долл.	31.05.13	06.05.15	172 000	172 000	266 600	7.75	7.75	7.75
UA4000166854	долл.	28.05.13	17.05.17	327 000	325 000	325 000	7.50	7.45	7.45
UA4000166847	долл.	28.05.13	25.05.16	20 750	20 750	20 750	8.00	8.00	8.00
UA4000166821	долл.	28.05.13	06.05.15	94 600	94 600	94 600	7.75	7.75	7.75
UA4000166805	гривн.	28.05.13	06.05.20	10 200	10 200	10 200	14.30	14.30	14.30
UA4000166201	гривн.	28.05.13	02.05.18	1 333 000	1 333 000	2 254 507	14.25	14.25	14.25
UA4000160907	долл.	21.05.13	23.03.16	26 685	26 685	28 685	8.00	8.00	8.00
UA4000160642	долл.	21.05.13	18.03.15	137 000	137 000	201 927	7.75	7.75	7.75
UA4000165773	гривн.	21.05.13	08.04.20	510 000	510 000	1 820 000	14.30	14.30	14.30
UA4000166201	гривн.	21.05.13	02.05.18	810 507	810 507	921 507	14.25	14.25	14.25
UA4000166193	гривн.	21.05.13	30.10.13	10 000	10 000	50 000	7.75	7.75	7.75
UA4000166219	гривн.	14.05.13	18.04.18	400 000	400 000	400 000	14.25	14.25	14.25
UA4000166201	гривн.	14.05.13	02.05.18	111 000	111 000	111 000	14.25	14.25	14.25
UA4000166193	гривн.	14.05.13	30.10.13	65 000	40 000	40 000	8.00	7.75	7.75

Источник: Cbonds

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

Рисунок 1
Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime

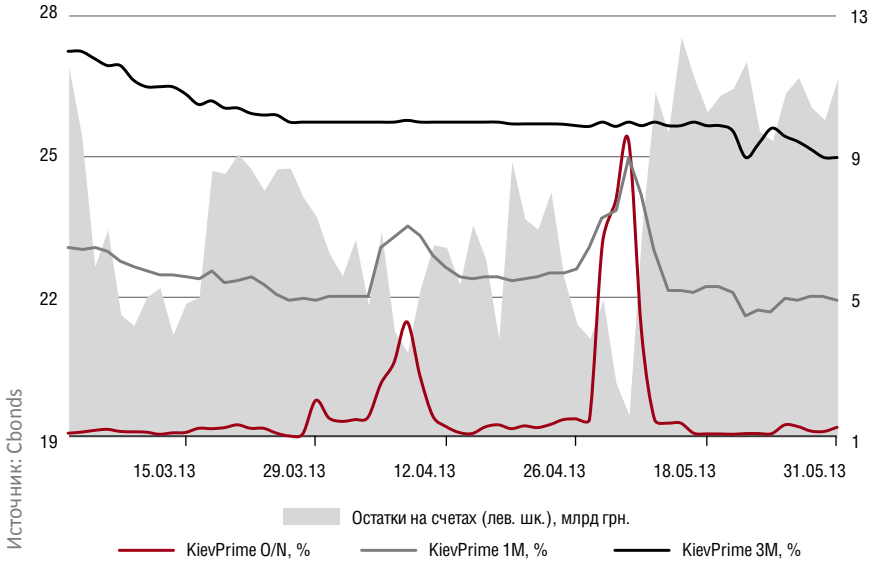


Рисунок 2
Динамика объема первичного размещения ОВГЗ в 2012-2013 гг., млрд грн.

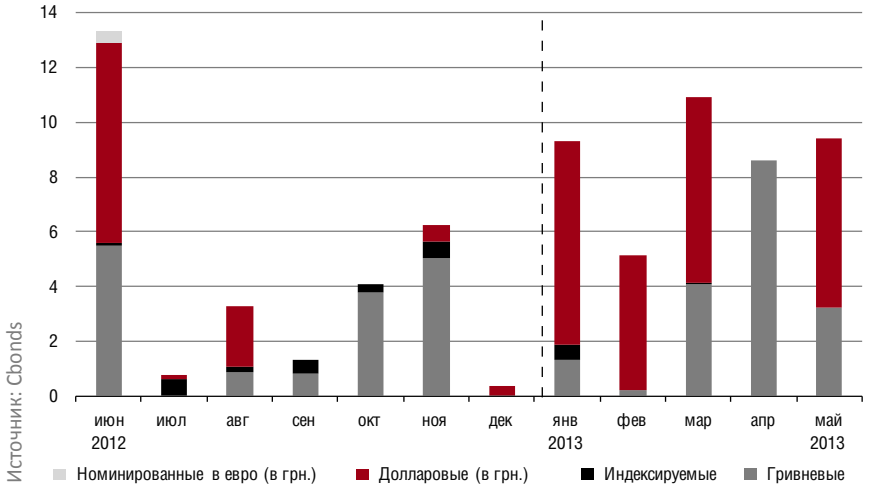
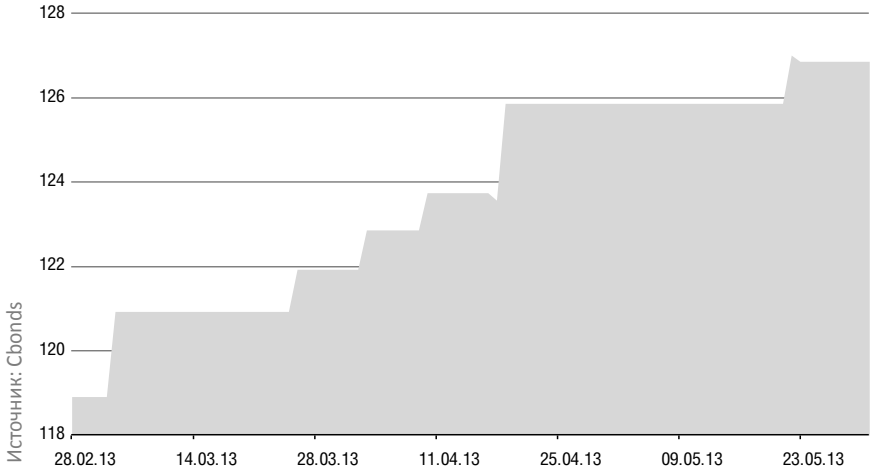


Рисунок 3
Объем ОВГЗ в собственности НБУ, млрд грн.



В КОРПОРАТИВНОМ СЕГМЕНТЕ ПРОДОЛЖАЮТ ЗАДАВАТЬ РИТМ КРУПНЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КОМПАНИИ

В условиях, когда переплачивать за рубежом не хочется, а по старым долгам (например, по погашаемым в июне еврооблигациям «Украина-2013») платить нужно, Минфин пошел на решительный шаг, предложив (после паузы в апреле) внутренним инвесторам валютные ОВГЗ, в том числе с возможностью обратного выкупа. Следует сказать, что покупатели встретили предложение с энтузиазмом, благодаря чему объем размещения долларовых ОВГЗ ($776 млн) был практически равен объему поданных заявок ($780 млн). Доходность размещения стандартных 2- и 3-летних бумаг по сравнению с апрелем не изменилась и составила 7.75% и 8.0% соответственно, а по 4-летним с возможностью обратного выкупа — 7.45%.

Краткосрочные «рыночные» гривневые ОВГЗ со сроком обращения 6 месяцев также имели определенный спрос, но он был явно ограничен, в результате объем размещения составил всего 50 млн грн. Остальной объем продажи гривневых бумаг (3.2 млрд грн.) пришелся на «дружественные» сделки с ОВГЗ со сроком обращения 5–7 лет и доходностью 14.25–14.30%.

РЕНКИНГИ ТОРГОВЦЕВ ОВГЗ: ПРЕТЕНДЕНТЫ И ЧЕМПИОНЫ

В мае ИА Cbonds в рамках соглашения с ассоциацией «Украинские фондовые торговцы» (АУФТ) опубликовало ренкинги торговцев ценными бумагами — операторов рынка облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) Украины по итогам первого квартала 2013 года.

В ренкинге торговцев по объемам сделок на биржевом и внебиржевом рынке лидерство удерживает Дельта Банк

(Украина), который с 2011 года никому не уступал своего первенства. По сравнению с 2012 годом Дельта Банк (Украина) увеличил свою долю рынка с 32.24% до 34.84%. Ощадбанк стал вторым, обеспечив себе долю в 21.33% от общего объема сделок, а компания «Дельта Секьюритиз» замкнула тройку лидеров, увеличив свою долю по сравнению с итогами 2012 года с 4.22% до 8.31%. Отметим, что среди организаций, вошедших в топ-10, Укргазбанк и Укрэксимбанк значительно сократили объем своих операций с ОВГЗ. Так, Укргазбанк по сравнению с 2012 годом снизил свою долю в общем объеме операций с 8.12% до 4.06%, а Укрэксимбанк — с 10.4% до 1.59%.

В ренкинге торговцев по количеству сделок на биржевом и внебиржевом рынках первое место заняла компания ICU. Количество сделок ICU с ОВГЗ достигло 18.25% всего рынка, что на 8 п.п. превысило показатель 2012 года. Второе место занял Дельта Банк (Украина) с долей рынка 8.98%, и на третьем месте обосновался Сбербанк России (Украина) с долей рынка 8.21%.

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: КРУПНЫЕ СТАВКИ

В корпоративном сегменте продолжают задавать ритм крупные государственные компании.

Так, об успешном окончании размещения своих облигаций серии С заявила Южная железная дорога, продавшая бумаги на 330 млн грн. Срок их обращения — до 8 ноября 2015 года, при этом предусмотрена оферта в 2014 году (срок подачи заявок на досрочное погашение — с 12 марта по 12 апреля). Процентная ставка на весь срок обращения облигаций установлена на уровне 19% годовых, процентные платежи начисляются и выплачиваются ежеквартально. Андеррайтером выпуска выступает «Спарта Капитал».

Другое крупное государственное предприятие — «Энергорынок» — осуществит закрытый выпуск пятилетних облигаций на сумму 1.5 млрд грн. по ставке до 16.3% годовых. Соответствующее распоряжение одобрил Кабинет министров. Правительство также рекомендовало Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере энергетики (НКРЭ), учесть во время расчета прогнозной оптовой рыночной цены на электроэнергию сумму средств, необходимую «Энергорынку» для выпуска, обслуживания и погашения облигаций. В распоряжении Кабинета министров отмечается, что выпуск облигаций осуществляется для обеспечения необходимого уровня финансирования текущей деятельности и пополнения оборотных средств энергогенерирующих компаний и НЭК «Укрэнерго». ГП «Энергорынок» выполняет функции оператора оптового рынка электроэнергии Украины.

АППЕТИТ ГЛОБАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ К УКРАИНСКОМУ РИСКУ ДАЖЕ ВЫСОКОГО КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА ЗАМЕТНО СНИЗИЛСЯ

Таблица 2
Топ-10 торговцев ОВГЗ по объему сделок на биржевом и внебиржевом рынке в первом квартале 2013 г.

№	Наименование	Доля по итогам 1-го кв. 2013 г., %
1	Дельта Банк (Украина)	34.84
2	Ощадбанк	21.33
3	«Дельта Секьюритиз»	8.31
4	ICU, «Инвестиционный капитал (Украина)»	4.92
5	Укргазбанк	4.06
6	Сбербанк России (Украина)	2.83
7	ОТП Банк (Украина)	2.5
8	ВТБ Банк (Украина)	2.06
9	ФИДОБАНК	1.92
10	Укрэксимбанк	1.59
Всего топ-10	**84.36**	

Таблица 3
Топ-10 торговцев ОВГЗ по количеству сделок на биржевом и внебиржевом рынке в первом квартале 2013 г.

№	Наименование	Доля по итогам 1-го кв. 2013 г., %
1	ICU, «Инвестиционный капитал (Украина)»	18.25
2	Дельта Банк (Украина)	8.98
3	Сбербанк России (Украина)	8.21
4	Ощадбанк	7.75
5	ОТП Банк (Украина)	7.07
6	Укрсиббанк	5.89
7	ВТБ Банк (Украина)	4.64
8	«Дельта Секьюритиз»	3.15
9	ФОНДОВЫЙ АКТИВ	2.89
10	Укргазбанк	2.83
Всего топ-10	**69.67**	