Сергей ЛЯШЕНКО

Раннее похолодание

Реагируя на нестабильность глобальных рынков, доходности украинских евробондов в августе обновляли локальные минимумы и к концу месяца выстроились в ряд на уровне 8.9–10.3%. Внешние заимствования в таких условиях выглядят достаточно дорого, что вынуждает Минфин обращаться к внутреннему рынку. Однако перебои с ликвидностью и общее снижение активности в самый высокий отпускной сезон никак не способствовали суверенным размещениям. Зато корпоративный сегмент в лице банковского сектора, наоборот, демонстрировал хорошие объемы привлечения.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ: НАРУШИЛИ ИДИЛЛИЮ

Август нарушил идиллическую картину, наблюдавшуюся на денежном рынке с начала лета. В первой декаде месяца котировки O/N-кредитов не продемонстрировали традиционного снижения, а, наоборот, пошли в рост, достигнув максимального значения за 3 месяца — 5.44%. А благодаря периодически наблюдавшимся перебоям с ликвидностью (объем остатков на счетах опускался ниже уровня 25 млрд грн.) котировки O/N-кредитов большую часть месяца находились в диапазоне 2–4% по сравнению с 1–2% месяцем ранее.

Нестабильность на денежном рынке значительно ограничила возможность для размещения гривневых ОВГЗ. Из рыночных гривневых ОВГЗ были размещены только 2-месячные бумаги, доходность осталась на уровне 7.75%, а объем размещения снизился до 111 млн грн. (по сравнению с 1.3 млрд грн.

Таблица 1
Результаты аукционов по размещению ОВГЗ в августе 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.
UA4000173058	долл.	27.08.2013	26.11.2014	123 000	100 000	100 000	8.25	7.75	7.75
UA4000172506	долл.	27.08.2013	10.08.2016	30 000	30 000	55 000	8.75	8.75	8.75
UA4000171094	гривн.	27.08.2013	08.07.2020	10 000	10 000	1 321 032	14.3	14.3	14.3
UA4000171391	гривн.	27.08.2013	27.06.2018	156 644	156 644	1 027 494	14.25	14.25	14.25
UA4000172506	долл.	20.08.2013	10.08.2016	15 000	15 000	25 000	8.75	8.75	8.75
UA4000171409	долл.	20.08.2013	15.07.2015	5 000	5 000	21 025	8.25	8.25	8.25
UA4000172506	долл.	13.08.2013	10.08.2016	10 000	10 000	10 000	8.75	8.75	8.75
UA4000171409	долл.	13.08.2013	15.07.2015	10 975	10 975	16 025	8.25	8.25	8.25
UA4000171094	гривн.	13.08.2013	08.07.2020	10 000	10 000	1 311 032	14.3	14.3	14.3
UA4000171391	гривн.	13.08.2013	27.06.2018	107 325	107 325	870 850	14.25	14.25	14.25
UA4000171656	гривн.	13.08.2013	16.10.2013	111 300	111 300	131 300	7.75	7.75	7.75
UA4000171649	долл.	06.08.2013	24.12.2014	34 400	13 400	99 235	8.75	8.25	8.25
UA4000171094	гривн.	06.08.2013	08.07.2020	496 032	496 032	1 301 032	14.3	14.3	14.3

Источник: Cbonds

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

в предыдущем месяце). Объем выпуска дружественных гривневых ОВГЗ также снизился до 780 млн грн. (в июле — 7.86 млрд грн.), доходности остались неизменны: 14.25% по 5-летним бумагам и 14.3% по 7-летним.

Долларовые ОВГЗ традиционно пользовались спросом, хотя снижение активности на рынке коснулось и этого сегмента, что обусловило сокращение объема размещения до $180 млн по сравнению с $300 млн месяцем ранее. При этом доходности бумаг двигались разнонаправленно: доходность 1.5-летних бумаг снизилась на 50 б.п., до 7.75%, доходности 2-летних облигаций остались на уровне 8.25%, а доходности 3-летних бумаг повысились на 56 б.п., до уровня 8.75%.

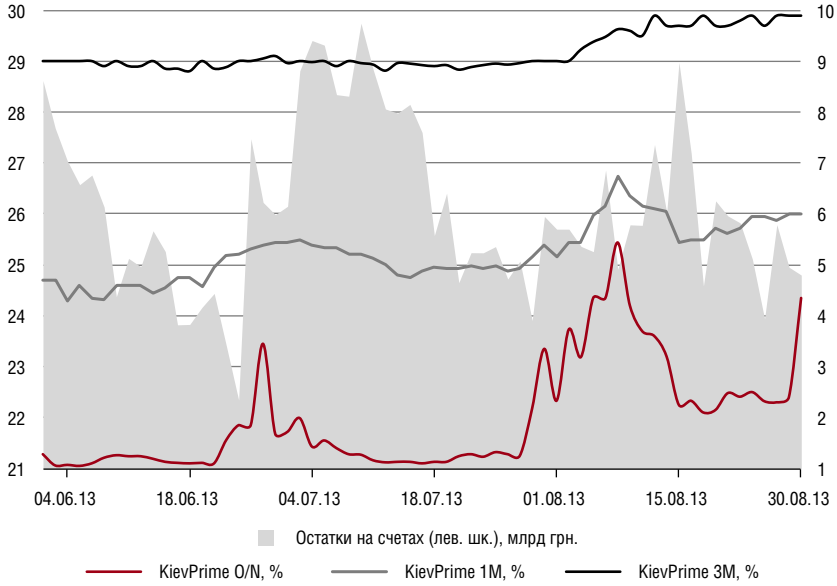


Рисунок 1
Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: БАНКИ И КВАЗИСУВЕРЕНЫ

Август ознаменовался рядом крупных размещений в банковском секторе. 5 августа Укрсоцбанк закончил размещение облигации серии N, а 19 августа отчитался об окончании размещения серии O. Объем выпуска каждой серии — 250 млн грн., доходность облигаций на 1–3-й квартальные купонные периоды установлена на уровне 12% годовых, срок обращения серии N — 2.5 года, серии O — 3 года. Бумаги выпущены в рамках реализации облигационной программы на 2 млрд грн., утвержденной наблюдательным советом Укрсоцбанка в марте 2013 года.

В начале августа в полном объеме разместил облигации серии D1 на 200 млн грн. Дельта Банк. Срок обращения облигаций — 2 года. Условия выпуска предусматривают оферту в июле 2014 года и в январе 2015 года. Начисление и выплата процентного дохода осуществляются раз в полгода. Процентная ставка по облигациям серии D1 на 1–2-й купонные периоды привязана к индексу Украинского индекса депозитов физлиц (UIRD) в гривне на год и составляет 17.11% годовых. Андеррайтером выпуска выступает ВТБ Банк.

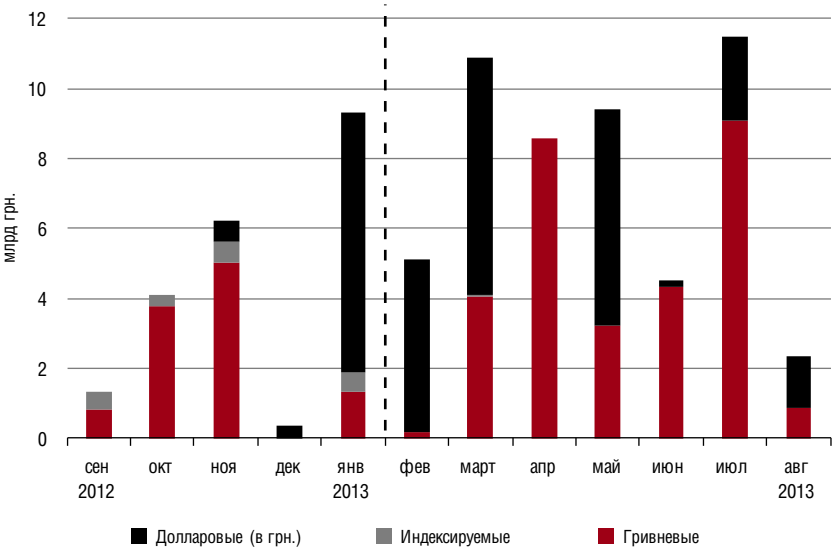
Среди компаний, которые только собираются выходить на рынок, обращают на себя внимание два квазисуверенных заемщика. «Государственное агентство автомобильных дорог» («Укравтодор») намерено провести частное размещение трех серий облигаций под государственные гарантии на общую сумму 5 млрд грн. Объем эмиссии годичных облигаций с номинальной доходностью 8% составит 1.55 млрд грн., трехлетних бумаг с доходностью 9.5% — 2.5 млрд грн. и пятилетних облигаций с доходностью 14.25% — 0.95 млрд грн. Номинал облигаций — 1 тыс. грн., выплата купонов ежеквартальная.

НАК «Нафтогаз Украины» также рассматривает возможность выпуска обеспеченных госгарантией облигаций на 4.8 млрд грн. Предполагается, что облигации будут выпущены на срок до трех лет с доходностью 14.3% годовых.

Из корпоративных заемщиков о своих облигационных планах заявили банк «Национальный кредит» и сельскохозяйственная компания «Бурат-Агро». «Национальный кредит» намерен выпустить облигации на 282 млн грн. «Это будут пятилетние облигации с доходностью 19% годовых на первые четыре купонных периода. Объем выпуска составит 282 млн грн.», — рассказал председатель наблюдательного совета банка Андрей Онистрат. Бумаги будут торговаться на ФБ ПФТС. Вопрос об эмиссии бумаг вынесен на собрание акционеров, которое запланировано на 20 сентября.

ООО «Бурат-Агро», входящее в группу компаний «Индустриальная молочная

Рисунок 2
Динамика объемов первичного размещения ОВГЗ в 2012-2013 гг .



№	Наименование	Доля, %
1	Ощадбанк	15.58
2	Сбербанк России (Украина)	9.00
3	Укрэксимбанк	6.45
4	ICU	5.71
5	Дельта Банк (Украина)	5.48
6	ОТП Банк (Украина)	5.20
7	Укргазбанк	5.20
8	«Фондовый актив»	4.84
9	ВТБ Банк (Украина)	3.65
10	УкрСиббанк	2.77
	Всего топ-10	**63.88**

Источник: Cbonds

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

компания», 2 августа приняло решение выпустить облигации серий B и C на общую сумму 200 млн грн. Срок обращения бумаг серии B — 1 год, облигаций серии C — 2 года. Размещение облигаций будет проходить на ФБ «Перспектива» начиная с 26 сентября 2013 года. Андеррайтером выпуска выступит ВТБ Банк.

РЕНКИНГИ ТОРГОВЦЕВ ОВГЗ ПО ИТОГАМ ВТОРОГО КВАРТАЛА 2013 ГОДА: БИРЖЕВОЙ СЕГМЕНТ УКРЕПЛЯЕТ ПОЗИЦИИ

В августе ИА Cbonds в рамках соглашения о сотрудничестве с ассоциацией «Украинские фондовые торговцы» (СРО АУФТ) опубликовало ренкинги торговцев ценными бумагами — операторов рынка ОВГЗ по итогам второго квартала 2013 года.

В тройке лидеров в ренкинге по объему сделок на биржевом и внебиржевом рынках по итогам второго квартала произошли существенные изменения. Первое место занял поднявшийся на одну позицию Ощадбанк (рыночная доля — 15.58%); Сбербанк России (Украина) (рыночная доля — 9.00%) вырос на четыре позиции и занял второе место. Тройку лидеров замыкает Укрэксимбанк (доля рынка — 6.45%). Ранее он находился на десятом месте.

Следует отметить ощутимое снижение уровня консолидации рынка — доля топ-10 торговцев снизилась до 63.88% от общего объема сделок с ОВГЗ (в первом квартале на топ-10 игроков приходилось 84.36%). «Вполне понятно, почему в ренкингах по объемам торгов лидируют крупнейшие, в том числе государственные, банки, — ведь они фактически выполняют функцию центров ликвидности, на роль которых претендуют иные субъекты биржевой инфраструктуры, в частности биржи», — подчеркнул Сергей Антонов, глава Совета СРО АУФТ.

В ренкинге торговцев по количеству сделок, заключенных на биржевом и внебиржевом рынках, также произошли достаточно ощутимые изменения. Компания ICU сохранила за собой первое место (доля рынка — 16.76%), а на второе и третье место поднялись компании «Центральный брокер» и «Фондовый актив» с долями рынка 13.72% и 9.03% соответственно. Совокупная доля топ-10 торговцев составила 73.54% по сравнению с 69.66% в первом квартале 2013 года. Заметные изменения среди лидеров по количеству биржевых сделок, очевидно, связаны с внедрением технологий неттинга и дополнительного обеспечения.

По данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, на фондовых биржах Украины в первом полугодии заключено договоров с ОВГЗ на сумму свыше 140 млрд грн. (75% общего объема договоров), что в 2.2 раза больше по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. «Это значительно выше темпов роста биржевого рынка в целом (на 90%), — отметил Сергей Антонов. — Упрощение и удешевление доступа к биржевым торгам ОВГЗ стало стимулом для весьма значительного роста количества биржевых сделок и их объемов».

Усилилось значение биржевого сегмента вторичного рынка ОВГЗ: по сравнению с предыдущим кварталом количество биржевых договоров выросло в 2.3 раза (с 1331 до 3095), внебиржевых — сократилось на 8% (с 770 до 709), количество сделок РЕПО выросло в 3.6 раза (с 48 до 172). Таким образом, доля биржевых договоров в общем количестве сделок с ОВГЗ на вторичном рынке выросла с 61.9% в первом квартале до 77.8% во втором квартале текущего года.

Всего, по данным НБУ, по итогам полугодия было заключено 6125 сделок, в том числе 4426 биржевых (72.3%), 1479 внебиржевых (24.1%), 220 на условиях РЕПО (3.6%). По сравнению со вторым полугодием 2012 года количество биржевых сделок выросло в 2.6 раза.

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

№	Наименование	Доля, %
1	ICU	16.76
2	«Центральный брокер»	13.72
3	«Фондовый актив»	9.03
4	Сбербанк России (Украина)	8.89
5	«Менеджмент Технолоджиз»	7.91
6	ОТП Банк (Украина)	5.21
7	Ощадбанк	3.47
8	УкрСиббанк	3.02
9	ВТБ Банк (Украина)	2.83
10	Банк «Киевская Русь»	2.70
	Всего топ-10	**73.54**

Источник: Cbonds

Куда бы вы ни плыли.

Главное – контролировать ситуацию.

реклама

Жизнь полна взлетов и падений.
Мы поддержим вас.

Добро пожаловать в
ЮниКредит Банк