Сергей ЛЯШЕНКО

Хмарно в Украине

Драматичные политические события в Украине на протяжении последних трех месяцев сделали ее центром внимания всего мира. Однако, как известно, инвесторы предпочитают тишину, поэтому рыночные размещения на украинском рынке в конце зимы были редкостью. Денежный рынок Беларуси также был волатильным, что, впрочем, не помешало эмитентам размещать бумаги как в национальной валюте, так и в долларах США. В свою очередь в Казахстане самым знаковым событием стала одномоментная 20-процентная девальвация тенге, проведенная Национальным банком страны.

УКРАИНА

Конъюнктура на денежном рынке Украины в декабре-феврале была крайне нестабильной. В начале декабря 2013 года объем остатков на счетах методично обновлял локальный минимум, достигнув наименьшего с мая 2013 года значения — 19.8 млрд грн. После этого ликвидность банковской системы начала расти, увеличившись к концу года практически вдвое и установив исторический максимум — 36.7 млрд грн. Однако, как это часто бывает, поставить рекорд легче, чем его удержать, и к концу января объем ликвидности снизился до 23.3 млрд грн. Котировки краткосрочных гривневых ресурсов двигались по траектории, задаваемой объемом предложения, то опускаясь до комфортных для рынка 2–4%, то поднимаясь до двухзначных значений 11–20%. В феврале конъюнктура на денежном рынке по-прежнему оставалась заложником политической обстановки.

Минфин умело использовал периодически открывающиеся «окна» ликвидности, предлагая инвесторам краткосрочные гривневые бумаги. Общий объем выпуска рыночных гривневых ОВГЗ со сроками обращения 1.5–9 месяцев в декабре-феврале составил 1.9 млрд грн., доходность размещения находилась на уровне 8–9%. Однако наибольший вклад в размещение гривневых гособлигаций внесли «дружественные» размещения пяти- и семилетних ОВГЗ с доходностью 11.5% и 14.25–14.3% соответственно. Объем выпуска этих бумаг за три зимних месяца составил 16 млрд грн.

Также Минфин успешно размещал валютные ОВГЗ, например, достаточно редкие для украинского рынка облигации, номинированные в евро (срок обращения — 1 неделя, доходность — 4.8%, объем выпуска — 50 млн евро). Долларовые бумаги также пользовались спросом, причем как ультракороткие со сроком обращения 1–3 недели (доходность — 5%, объем размещения — $600 млн), так и среднесрочные трехлетние ОВГЗ с доходностью 7.75% (объем размещения — $320 млн). Покупки ОВГЗ нерезидентами на $360 млн в декабре 2013 года могут свидетельствовать как об увеличении интереса нерезидентов к валютным госбумагам Украины в целом, так и, вероятнее всего, о существовании предварительной договоренности с покупателями.

Из событий зимы стоит отметить завершение размещения казначейских

Эмиссия	Вид	Дата проведения аукциона	Дата погашения	Подано заявок, тыс. ден. ед*	Удовл. заявок, тыс. ден. ед*	Объем выпуска, тыс. ден. ед*	Доходность, %		
							макс.	мин.	сред.
UA4000179766	гривн.	27.02.2014	13.02.2019	1 500 000	1 500 000	1 500 000	11.5	11.5	11.5
UA4000179741	гривн.	26.02.2014	20.02.2019	1 500 000	1 500 000	1 500 000	11.5	11.5	11.5
UA4000179691	гривн.	18.02.2014	13.02.2019	600 000	600 000	600 000	14.25	14.25	14.25
UA4000179519	гривн.	13.02.2014	30.01.2019	1 650 000	1 650 000	1 650 000	14.25	14.25	14.25
UA4000179196	гривн.	11.02.2014	23.01.2019	1 145 000	1 145 000	1 626 723	14.25	14.25	14.25
UA4000179196	гривн.	04.02.2014	23.01.2019	208 713	208 713	481 723	14.25	14.25	14.25
UA4000179196	гривн.	29.01.2014	23.01.2019	273 010	273 010	273 010	14.25	14.25	14.25
UA4000179170	гривн.	28.01.2014	23.12.2020	10 000	10 000	10 000	14.3	14.3	14.3
UA4000176085	гривн.	23.01.2014	23.04.2014	738 052	688 052	1 002 052	8.75	8.25	8.25
UA4000178891	гривн.	23.01.2014	09.01.2019	700 000	700 000	2 077 273	14.25	14.25	14.25
UA4000179048	гривн.	23.01.2014	21.05.2014	520 000	520 000	610 000	9.00	8.25	9.00
UA4000178891	гривн.	21.01.2014	09.01.2019	250 010	250 010	1 377 273	14.25	14.25	14.25
UA4000179048	гривн.	21.01.2014	21.05.2014	230 000	90 000	90 000	9.00	8.25	8.25
UA4000179055	долл.	21.01.2014	12.02.2014	200 274	200 274	200 274	5.00	5.00	5.00
UA4000178891	гривн.	14.01.2014	09.01.2019	1 127 263	1 127 263	1 127 263	14.25	14.25	14.25
UA4000178883	гривн.	14.01.2014	15.10.2014	435 000	25 000	25 000	11.75	8.75	8.75
UA4000178479	гривн.	31.12.2013	12.02.2014	550 000	550 000	550 000	8.00	8.00	8.00
UA4000178024	гривн.	30.12.2013	21.10.2020	1 674 807	1 674 807	2 024 807	14.30	14.3	14.3
UA4000177919	гривн.	30.12.2013	14.11.2018	700 000	700 000	2 100 000	14.25	14.25	14.25
UA4000178412	долл.	30.12.2013	22.01.2014	220 315	220 315	220 315	5.00	5.00	5.00
UA4000178404	гривн.	30.12.2013	22.01.2014	50 000	50 000	50 000	5.00	5.00	5.00
UA4000178305	долл.	24.12.2013	14.12.2016	99 832	99 832	99 832	7.75	7.75	7.75
UA4000138846	евро	19.12.2013	25.12.2013	50 000	50 000	120 000	4.80	4.80	4.80
UA4000178263	долл.	19.12.2013	27.12.2013	184 000	184 000	184 000	5.00	5.00	5.00
UA4000172506	долл.	17.12.2013	10.08.2016	123 297	123 297	225 787	7.75	7.75	7.75
UA4000177919	гривн.	17.12.2013	14.11.2018	700 000	700 000	1 400 000	14.25	14.25	14.25
UA4000178024	гривн.	10.12.2013	21.10.2020	350 000	350 000	350 000	14.30	14.30	14.30
UA4000172506	долл.	10.12.2013	10.08.2016	47 490	47 490	102 490	7.75	7.75	7.75
UA4000177919	гривн.	09.12.2013	14.11.2018	700 000	700 000	700 000	14.25	14.25	14.25
UA4000177927	гривн.	09.12.2013	18.11.2020	1 500 000	1 500 000	1 500 000	14.30	14.3	14.30
UA4000177752	долл.	03.12.2013	30.11.2016	49 926	49 926	49 926	7.75	7.75	7.75
UA4000177745	гривн.	03.12.2013	15.11.2017	5 000	5 000	5 000	12.10	12.10	12.10
UA4000175459	гривн.	03.12.2013	23.09.2020	600 000	600 000	1 195 000	14.30	14.30	14.30
UA4000176093	гривн.	03.12.2013	24.10.2018	800 000	800 000	1 644 780	14.25	14.25	14.25

Источник: Cbonds

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

Таблица 1
Результаты состоявшихся аукционов по размещению ОВГЗ в декабре 2013 г. — феврале 2014 г.

обязательств (КО) серии Б на $100 млн. Их размещение началось еще в ноябре 2012 года, однако, в отличие от КО серии А на аналогичную сумму, которые были размещены за полтора месяца, спрос на эти бумаги был значительно ниже и размещение затянулось, что, возможно, связано с более низкой процентной ставкой (8% по серии Б по сравнению с 9.2% годовых по серии А).

РЕНКИНГИ

ИА Cbonds в рамках соглашения о сотрудничестве с ассоциацией «Украинские фондовые торговцы» опубликовало ренкинги торговцев ценными бумагами, операторов рынка облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) Украины по итогам 2013 года. Первую строчку ренкинга по объему сделок на биржевом и внебиржевом рынках в 2013 году занял Ощадбанк с долей рынка 20.36%. Лидер 2012 года Дельта Банк опустился на вторую строчку (доля рынка — 10.40%), а занимавший в 2012 году четвертое место Укргазбанк в 2013 году нарастил свою долю до 9.99% и вошел в тройку лидеров. Уровень консолидации рынка по итогам 2013 года несколько снизился: доля топ-10 торговцев составила 77.84% по сравнению с 83.08% годом ранее.

Состав и позиции тройки лидеров ренкинга торговцев по количеству сделок, заключенных на биржевом и внебиржевом рынках в 2013 году, не изменились. Компания ICU укрепила свои лидерские позиции и увеличила долю рынка до 28.69% по сравнению с 10.29% в 2012 году. Сбербанк России (Украина) сохранил за собой вторую строчку с долей рынка 8.43%. ОТП Банк занял третье место (доля рынка — 5.12%). В ренкинге торговцев по количеству сделок с ОВГЗ можно отметить усиление концентрации рынка в 2013 году: доля топ-10 торговцев составила 71.94%, что на 7.39% превышает показатель предыдущего года (64.55%).

МИНФИН УМЕЛО ИСПОЛЬЗОВАЛ ПЕРИОДИЧЕСКИ ОТКРЫВАЮЩИЕСЯ «ОКНА» ЛИКВИДНОСТИ, ПРЕДЛАГАЯ ИНВЕСТОРАМ КРАТКОСРОЧНЫЕ ГРИВНЕВЫЕ БУМАГИ

БЕЛАРУСЬ

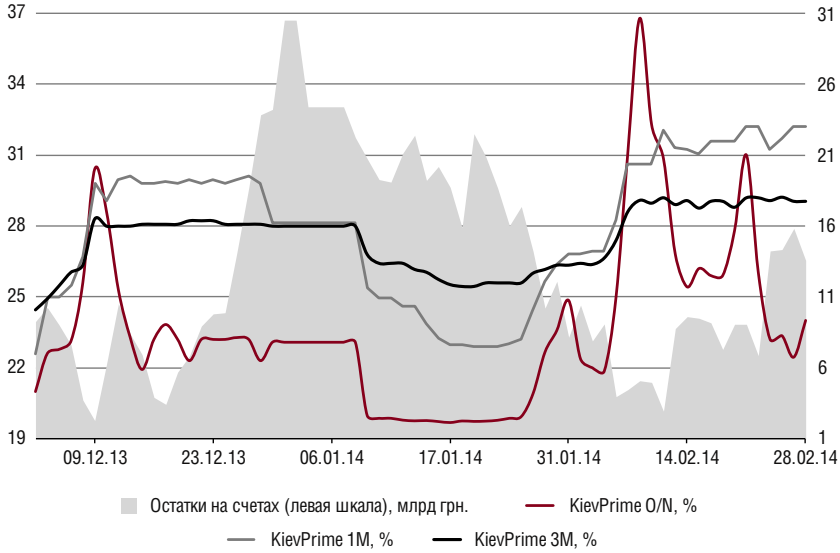
Конъюнктура межбанковского рынка Беларуси в декабре 2013 года — феврале 2014 года была достаточно благоприятной. Котировки ресурсов сроком на 1 день в национальной валюте и в декабре, и в январе двигались по одинаковой траектории: постепенное снижение доходности в начале месяца с уровня 34.6–35% до 22–22.4% в середине месяца, с последующим возвращением к уровню 31.8–35%. Средневзвешенная доходность дневных ресурсов в белорусских рублях в декабре составила 34%, в январе — 32%, в феврале — 27%.

В секторе государственного долга самые интересные события наблюдались в сегменте долларовых бумаг. 24 декабря 2013 года Минфин разместил пятилетние долларовые ВГДО серии 121 на сумму $50 млн с доходностью 7.45%, а за неделю до этого началось размещение трех новых серий долларовых облигаций для населения. Объем выпуска: серии АГ — $32 млн (номинальная стоимость облигации — $1 тыс.), серии АД — $15 млн (номинальная стоимость облигации — $5 тыс.), серии АЕ — $3 млн (номинальная стоимость одной облигации — $100). Срок обращения облигаций — 1 год. Процентная ставка по всем трем выпускам установлена на уровне 7%, выплата купонного дохода — один раз в полгода. Организатором и агентом по размещению выступил Беларусбанк.

КАЗАХСТАН

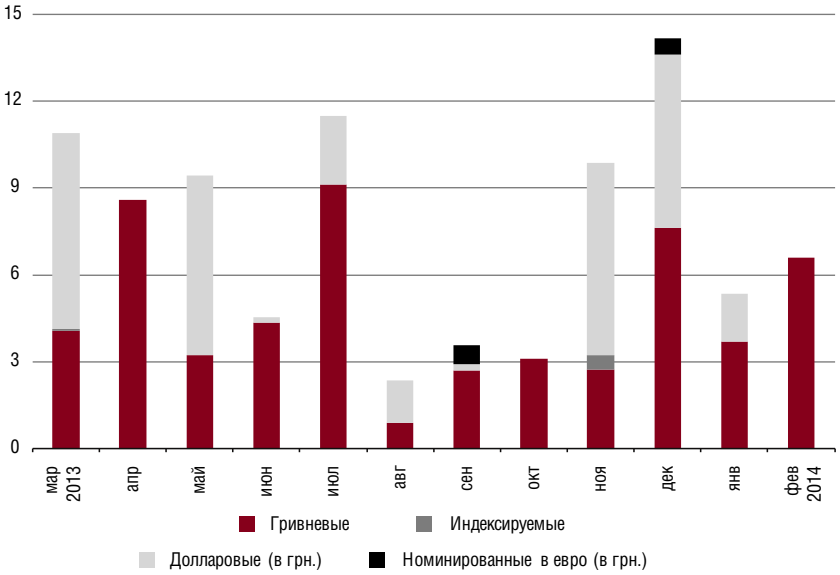
11 февраля Нацбанк Казахстана принял решение отказаться от поддержания обменного курса тенге на прежнем уровне (официальный курс Нацбанка на 11 февраля был установлен на уровне 155.5 тенге за доллар США), снизить объемы валютных интервенций и сократить вмешательство в процесс

Рисунок 1. Динамика остатков на счетах и ставок KievPrime



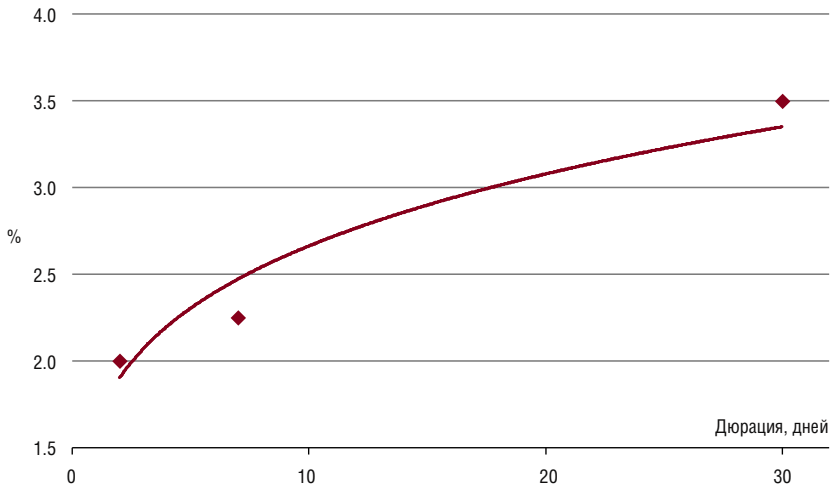
Источник: Cbonds

Рисунок 2. Динамика объемов первичного размещения ОВГЗ в 2013-2014 гг., млрд грн.



Источник: Cbonds

Рисунок 3. Доходности депозитных сертификатов НБУ и трехнедельных гривневых ОВГЗ, размещенных в декабре 2013 г. — феврале 2014 г.



Источник: Cbonds

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

№	Наименование	Доля, %
1	Ощадбанк	20.36
2	Дельта Банк (Украина)	11.45
3	Укргазбанк	9.99
4	Укрэксимбанк	8.88
5	Сбербанк России (Украина)	7.12
6	ICU	7.02
7	ОТП Банк (Украина)	4.21
8	ВТБ Банк (Украина)	3.13
9	ФИДОБАНК	2.88
10	УкрСиббанк	2.80
Всего топ-10		**77.84**

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

№	Наименование	Доля, %*
1	ICU	28.69
2	Сбербанк России (Украина)	8.43
3	ОТП Банк (Украина)	5.12
4	Центральный брокер	4.99
5	Ощадбанк	4.84
6	«Менеджмент Технолоджиз»	4.74
7	Фондовый актив	4.51
8	Укргазбанк	4.26
9	УкрСиббанк	3.38
10	ВТБ Банк (Украина)	2.98
10	ФИДОБАНК	2.98
Всего топ-10		**71.94**

* При расчете показателя учтена полусумма долей рынка ВТБ Банка (Украина) и ФИДОБАНКа

Таблица 4. Новые выпуски облигаций в Беларуси в декабре 2013 г. — феврале 2014 г.

Бумага	Объем эмиссии, млн	Валюта	Начало размещения	Ставка купона, %*	Дата погашения
Государственные					
Нацбанк Беларуси, 877	148 853	BYR	20.02.2014	0	21.05.2014
Беларусь, ВГДО 122, USD	8	USD	26.02.2014	7.15	22.02.2017
Беларусь, АГ 4, USD	32	USD	16.12.2013	7	16.12.2014
Беларусь, АД 5, USD	15	USD	16.12.2013	7	16.12.2014
Беларусь, АЕ 6, USD	3	USD	16.12.2013	7	16.12.2014
Беларусь, ВГДО 121, USD	50	USD	24.12.2013	7.45	21.12.2018
Нацбанк Беларуси, 875	142 964	BYR	16.12.2013	0	14.03.2014
Нацбанк Беларуси, 876	281 529	BYR	21.01.2014	0	21.04.2014
Муниципальные					
Брестский облисполком, 16	66 000	BYR	26.12.2013	СР	30.12.2014
Чашникский райисполком, 06	4 032	BYR	30.12.2013	СР	21.12.2015
Шкловский райисполком, 03	31 844	BYR	24.12.2013	СР	23.12.2016
Корпоративные					
«Консул», 04	18 100	BYR	03.02.2014	СР+30.0	25.01.2016
«ПрофРэйтИнвест» (ООО), 01	28 457	BYR	10.02.2014	0	31.10.2014
«БЕЛРУСИНВЕСТ», 03, EUR	1	EUR	14.02.2014	СР+9.64	15.02.2021
«ПрофРэйтИнвест» (ООО), 04	300	BYR	14.02.2014	0	14.02.2015
«Трест Промстрой ПС» (ЗАО), 22	17 213	BYR	17.02.2014	0	30.06.2015
ТД «Светлогорский завод ЖБИиК», 03	0.3	USD	18.02.2014	10.5	17.02.2017
Дельта Банк (Беларусь), 06	100 000	BYR	19.02.2014	0	12.02.2015
«Влате Групп», 07	60 000	BYR	26.02.2014	0	31.01.2016
Белагропромбанк, 173	500 000	BYR	27.02.2014	СР+7	27.08.2014
«Премия–Гарант», 03	1 100	BYR	27.02.2014	50	26.02.2016
Белорусская железная дорога, 02	25	USD	28.02.2014	10	28.02.2017
«АСБ–Агро Кухтичи», 05	1 900	BYR	04.12.2013	СР	03.12.2015
Белагропромбанк, 167	3 600	BYR	14.01.2014	СР	14.01.2016
Белагропромбанк, 168	280 000	BYR	17.01.2014	СР+11.5	17.07.2014
Беларусбанк, 164	300 000	BYR	30.01.2014	СР	29.01.2016
Беларусбанк, 165, USD	50	USD	20.01.2014	6	20.01.2016
Беларусбанк, 166, EUR	50	EUR	20.01.2014	6	20.01.2016
Беларусбанк, 167, RUB	1 000	RUR	20.01.2014	6	20.01.2016
Белорусский Народный Банк, 01	5	USD	06.12.2013	7.5	06.12.2014
Белорусский Народный Банк, 02	5	RUR	06.12.2013	9	06.12.2014
«Белспецвнештехника», 02, USD	4	USD	29.01.2014	9.95	29.01.2015
«Консул», 03	38 300	BYR	02.01.2014	СР+30.0	31.12.2015
МТБанк, 19, EUR	1.5	EUR	16.12.2013	6.4	17.12.2018
МТБанк, 20	30 000	BYR	16.12.2013	СР+10	17.11.2014
МТБанк, 21	100 000	BYR	20.12.2013	СР+10	18.12.2015
«НП–Сервис», 14, БО	250 000	BYR	06.12.2013	30	26.11.2015
«Оливер» (ООО), 04, БО	10 000	BYR	24.12.2013	40	23.12.2015
РРБ–Банк, 03, USD	2	USD	27.01.2014	6.5	27.01.2017
«СТиМ УП», 03	28 500	BYR	30.12.2013	СР + 36.5	29.12.2016
Туровский молочный комбинат, 02	4.5	USD	17.12.2013	10.1	20.12.2016

* СР — ставка рефинансирования НБ РБ

11 февраля Нацбанк Казахстана принял решение отказаться от поддержания обменного курса тенге на прежнем уровне

формирования обменного курса тенге, сообщило ведомство. «Национальный Банк предполагает, что новый уровень обменного курса будет находиться около 185 тенге за доллар США, — говорится в заявлении Нацбанка. — Чтобы не допустить дестабилизации финансового рынка и экономики в целом, Национальным банком будет установлен коридор колебаний курса тенге по отношению к доллару США от нового уровня 185 тенге за доллар США плюс/минус 3 тенге и продолжена политика по сглаживанию резких скачков и краткосрочной волатильности обменного курса. Но долгосрочный тренд обменного курса тенге будет формироваться под влиянием макроэкономических предпосылок», — говорится в пресс-релизе.

В декабре 2013 года и январе 2014 года в Казахстане состоялось семнадцать аукционов по размещению государственных облигаций. Стоит отметить, что спросом пользовался весь спектр предлагаемых средне- и долгосрочных бумаг, совокупный спрос составил 308 млрд тенге, а объем размещения — 253 млрд тенге.

Доходность пятилетних бумаг находилась в интервале 5.7–6.2% (объем выпуска — 77 млрд тенге), семилетних — 6.3% (объем выпуска — 2 млрд тенге), десятилетних — 6.7% (объем выпуска — 6 млрд тенге), 15-летних — 7.2% (объем выпуска — 43 млрд тенге), 25-летних — 7.9% (объем выпуска — 66 млрд тенге).

ИА Cbonds подвело итоги работы участников рынка корпоративных облигаций Казахстана и опубликовало ренкинг андеррайтеров по итогам 2013 года. В 2013 году на KASE было проведено 88 аукционов, на которых 20 корпоративных эмитентов разместили 38 выпусков облигаций на общую сумму 266.9 млрд тенге. В ренкинг андеррайтеров корпоративных облигаций Казахстана за 2013 год, не учитывающий собственные эмиссии андеррайтеров, было включено 22 выпуска 14 эмитентов, общая сумма размещения которых составила 142.5 млрд тенге, что почти на 50% превышает показатель по итогам 2012 года (96.3 млрд тенге). Еще одной тенденцией прошедшего года стала дальнейшая концентрация рынка: в 2013 году на долю топ-5 андеррайтеров пришлось 92.85% от общего объема размещения (в 2012 году — 70.2%), а количество участников ренкинга сократилось с 14 до 11. Halyk Finance в 2013 году сохранил и укрепил свои лидерские позиции, разместив восемь выпусков облигаций на общую сумму 66.8 млрд тенге, доля рынка составила 46.9%.

Второе место занял поднявшийся в ренкинге на три позиции «АСЫЛ-ИНВЕСТ» с квотой 39.8 млрд тенге и долей рынка 27.9%.

Тройку лидеров замыкает JAZZ CAPITAL, разместивший в 2013 году облигации на 10.3 млрд тенге (доля рынка — 7.24%), что в 50 раз превышает показатель 2012 года (объем размещения — 0.2 млрд тенге, доля рынка — 0.2%).

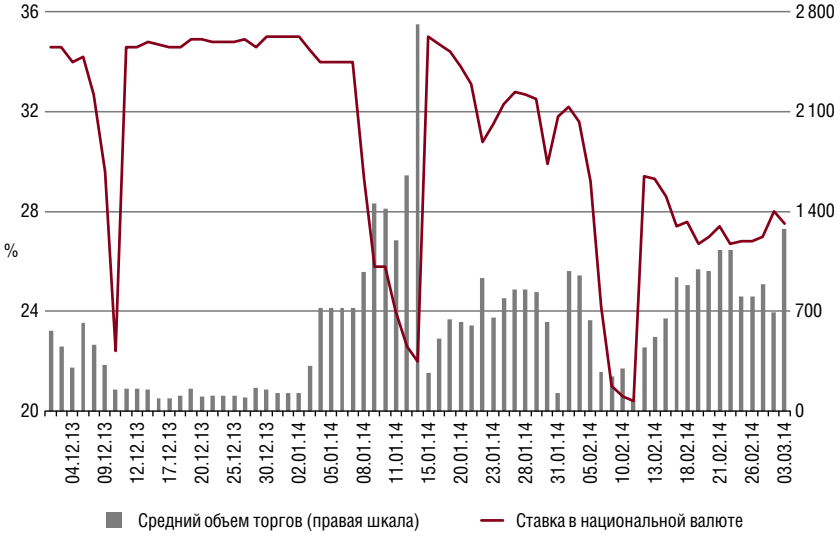


Рисунок 4
Ставка и средний объем торгов (в млрд BYR) на рынке МБК Беларуси по ресурсам сроком 1 день

Таблица 5
Ренкинг андеррайтеров внутренних облигаций Казахстана по итогам 2013 г.

№	Инвестиционный банк	Объем, млн KZT	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	«Халык Финанс»	66 819.22	46.88	4	8
2	«АСЫЛ–ИНВЕСТ»	39 759.70	27.90	2	4
3	JAZZ CAPITAL	10 315.00	7.24	1	1
4	BCC Invest	8 068.06	5.66	2	3
5	«Сентрас Секьюритиз»	7 365.10	5.17	2	2
6	«Казкоммерц Секьюритиз»	2 925.00	2.05	1	1
7	CAIFC INVESTMENT GROUP	2 537.80	1.78	1	3
8	«Евразийский Капитал»	2 496.50	1.75	1	1
9	ИФД RESMI	1 800.00	1.26	1	1
10	«БТА Секьюритис»	427.00	0.30	1	1
11	Visor Capital	8.90	0.01	1	1
Сумма		**142 522.27**			