

Аналитический департамент НРА «Рюрик» проанализировал информацию о рынке облигаций Украины по результатам I полугодия 2016 года. Проведенный анализ позволил сделать ряд следующих выводов.

Биржевые торги. Объем торгов на фондовых биржах Украины за I полугодие 2016 года составил около 109,55 млрд. грн., что на 72% меньше, чем по итогам аналогичного периода 2015 года. Такая динамика обусловлена преимущественно снижением активности на рынке государственных облигаций.

Январь-июнь 2016 года оказались наиболее успешными для ФБ Перспектива, на которой было совершено около 60% общего объема сделок (в основном сделки с ОВГЗ). Доли ФБ ПФТС и УБ в общем объеме биржевых сделок составили соответственно 37% (преимущественно сделки с ОВГЗ) и 1% (преимущественно сделки с акциями).

В январе-июне 2016 года объем контрактов с ОВГЗ по сравнению с аналогичным периодом 2015 года сократился со 172 млрд. грн. (91% торгов) до 92 млрд. грн. (85% торгов). В то же время объем операций с депозитными сертификатами НБУ, которые в январе-июне 2015 года не торговались на биржах, по итогам января-июня 2016 года составил 11 млрд. грн. или 10% совокупного объема торгов.

Учитывая сокращение платежеспособного спроса со стороны инвесторов, повышение стоимости долговых ресурсов и общий рост уровня кредитного риска, удельный вес операций с корпоративными бондами в течение I полугодия 2016 года сократился с 4,68% до 2,85%.

Первичный рынок облигаций. НКЦБФР в течение I полугодия 2016 года зарегистрировала 69 выпусков облигаций предприятий на сумму 4,43 млрд. грн. (155 выпусков на 13,18 млрд. грн. в 2015 г.). Средний объем облигационного выпуска по итогам января-марта 2016 года составлял 66 млн. грн.

В январе-марте 2016 года крупнейшим был выпуск ДП «Интеграл-Буд» Фирма «Интеграл» (0,64 млрд. грн.). В целом, эмиссионная деятельность на рынке корпоративных облигаций за анализируемый период сохраняет характерную черту предыдущих лет – объемы эмиссии все еще остаются незначительными для экономики рыночного типа. По нашему мнению, это связано с низким платежеспособным спросом на корпоративные облигационные инструменты, а также высокими кредитными рисками, с которыми сталкиваются инвесторы.

В январе-июне 2016 года Министерство финансов Украины разместило ОВГЗ на сумму около 36 млрд. грн. со с/взв доходностью 13,14% и 2 млрд. долл. США со с/взв доходностью 7,74%. Следует отметить, что из приведенных 36 млрд. грн. в бюджет было привлечено около 22 млрд. грн. со с/взв доходностью 18%. Остальные средства были направлены на докапитализацию государственных банков.

Вторичный рынок облигаций. Лидерами по объему контрактов с облигациями предприятий по итогам I полугодия 2016 года были ФБ ПФТС, доля которой в общем объеме биржевых контрактов составляла 27%, и ФБ Перспектива – 43%.

Таким образом, принимая во внимание текущие проблемы и перспективы развития рынка облигаций Украины, НРА «Рюрик» считает, что в 2016 году, несмотря на некоторое снижение активности, главным драйвером развития рынка будет государственный долговой сегмент, в то время как в сегменте корпоративных облигаций объем реализации новых заимствований будет значительно ниже, чем объем выкупленных и погашенных выпусков.

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе статистических данных НБУ (<http://bank.gov.ua>), НКЦБФР (<http://www.ssmc.gov.ua>), Министерства финансов Украины (<http://www.minfin.gov.ua>), Госкомстата (<http://www.ukrstat.gov.ua>), УАИБ (<http://www.uaib.com.ua>), ФБ ПФТС (<http://www.pfts.com>), УБ (<http://www.ux.ua>), ФБ «Перспектива» (<http://fbp.com.ua>), информационного агентства Cbonds (<http://www.cbonds.info>).

Полные версии аналитических обзоров всегда размещены в свободном доступе на официальном сайте НРА «Рюрик» (www.rurik.com.ua).

Ответственный аналитик:

Ведущий финансовый аналитик,
Ткаченко Николай Анатольевич, тел. (044) 383-04-76.

НРА «Рюрик»

☎ 04053 Украина, г. Киев, ул. Сечевых стрелцов, 52-А

+38 (044) 383-04-76

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua