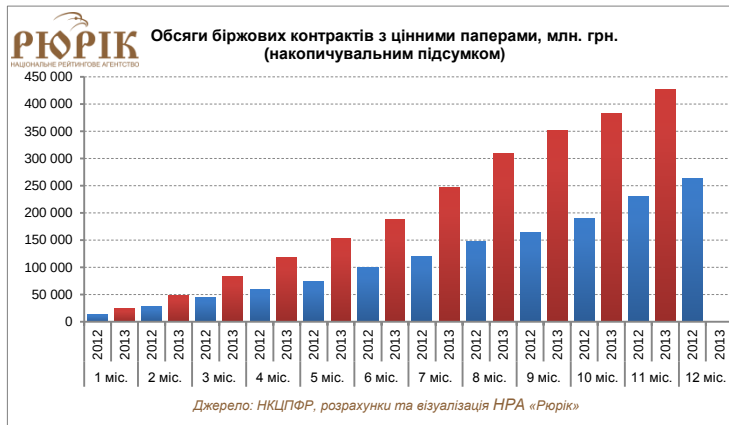
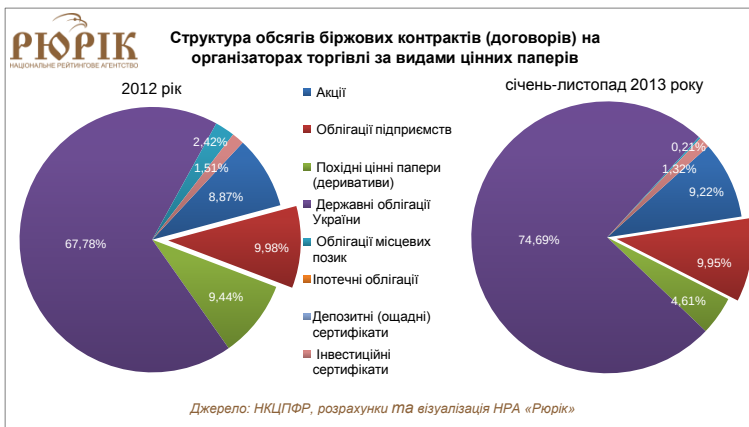


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами листопада 2013 року:



Незважаючи на несприятливу ринкову кон'юнктуру та деяке очищення фондового ринку від «сміттєвих» цінних паперів, в цілому за підсумками 2012 року відбулось загальне збільшення обсягів операцій з цінними паперами. Так, обсяг торгів на фондових біржах України в 2012 році становив 264,3 млрд. грн., що на 12,05% більше, ніж за підсумками 2011 року. Протягом перших одинадцяти місяців 2013 року зафіксовано відносно великий обсяг торгів за біржовими контрактами, який порівняно з аналогічним періодом 2012 року зріс на 86% (427,18 млрд. грн. проти 229,66 млрд. грн.). Проте, як і раніше, зростання відбулось, у першу чергу, за рахунок підтримки доволі високої активності на ринку державних облігацій, частка операцій з якими за підсумками 2012 року склала близько 68% від загального обсягу біржових контрактів, а в січні-листопаді 2013 року – 74,69%.

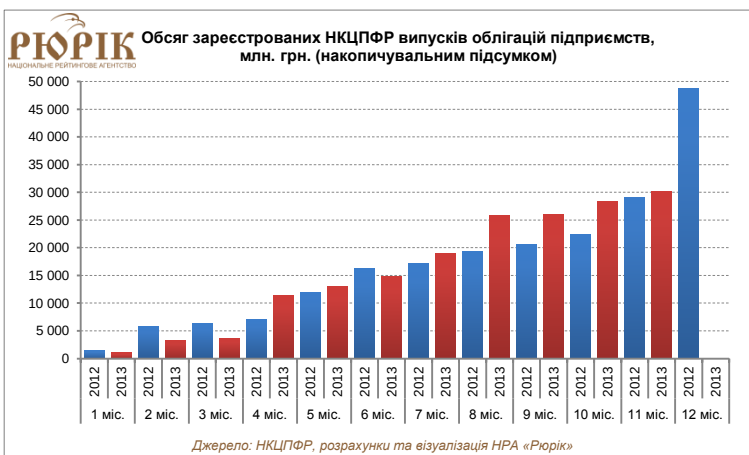
Одночасно з цим спостерігається збереження високого рівня концентрації угод на фондових біржах. Так, на ТОП-3 організатори торгівлі у січні-листопаді 2013 року припадало 94,18% загального обсягу контрактів на організованому ринку (98,29% за підсумками 2012 року). Перші одинадцять місяців поточного року виявилися найбільш успішними для ФБ ПЕРСПЕКТИВА, на якій було здійснено 67,72% загального обсягу біржових угод. Частки ФБ ПФТС та УБ в загальному обсязі біржових угод склали відповідно 23,98% та 2,40%.

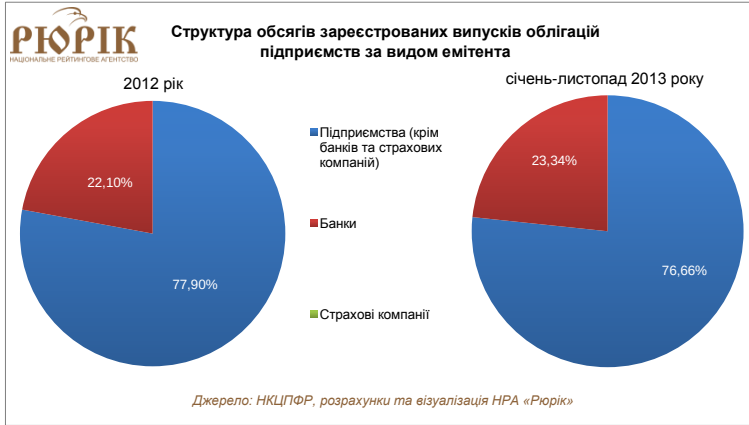


Протягом перших одинадцяти місяців поточного року спостерігалось зростання ділової активності на КМФБ (2,48%) та ПФБ (2,35%), що, на нашу думку, пов'язано з упровадженням особливого податку на позабіржові операції з цінними паперами. При цьому обсяг біржових контрактів з цінними паперами, здійснених на вторинному ринку, становив 99,20% від загального обсягу операцій на організаторах торгівлі. Також слід зазначити, що 17 вересня 2013 року спостережною радою Московської біржі, яка володіє 50% акцій ФБ ПФТС та 43% акцій УБ, було прийнято рішення ініціювати приєднання УБ до ФБ ПФТС. На думку НРА «Рюрік», такий крок має на меті повернення біржами втрачених ринкових позицій, що, у свою чергу, потребує збереження продуктів та напруги кожного з організаторів торгівлі. При цьому станом на кінець листопада 2013 року процеси злиття бірж не було завершено в зв'язку з корпоративними конфліктами.

В умовах скорочення основних макроекономічних показників, пов'язаних зі зниженням темпів розвитку реального сектору економіки, фондовий ринок реагує на нові імпульси, зміщуючи акценти з пайових інструментів на інструменти з фіксованою доходністю. У січні-листопаді 2013 року найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України в розрізі інструментів було здійснено з державними облігаціями (319,04 млрд. грн., 74,69% сукупного обсягу торгів). Обсяг торгів на організованому ринку з корпоративними облігаціями за результатами січня-листопада 2013 року зріс до 42,51 млрд. грн. (9,95%) порівняно з показником 2012 року, який складав 26,36 млрд. грн. (9,98%). Обсяг торгів з акціями за підсумками перших одинадцяти місяців 2013 року становив 39,37 млрд. грн., або 9,22% сукупного обсягу. Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, як і в попередні періоди, залишився незначним та за результатами січня-листопада 2013 року становив лише 895,57 млн. грн., або 0,21% сукупного обсягу торгів.

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку облігацій за підсумками січня-листопада 2013 року зберігає характерну рису попередніх років – обсяги емісії облігацій все ще залишаються незначними для економіки ринкового типу. Загалом, за перші одинадцять місяців 2013 року НКЦПФР зареєструвала 229 випусків корпоративних облігацій, при цьому їх обсяг порівняно з результатами аналогічного періоду 2012 року збільшився на 3,73% (30,16 млрд. грн. проти 29,08 млрд. грн.). У результаті, середній обсяг облігаційного випуску за підсумками січня-листопада 2013 року становив 131,71 млн. грн. (154,78 млн. грн. у 2012 році).





Слід зазначити, що перевищення обсягу зареєстрованих емісій облігацій підприємств за результатом січня-листопада 2013 року порівняно з результатом аналогічного періоду 2012 року відбулось за рахунок здійснення у серпні випуску облігацій ДП «Державне агентство автомобільних доріг України» серії Н-І на суму 5 млрд. грн. При цьому в листопаді поточного року було здійснено емісії облігацій підприємств загальною сумою 1,75 млрд. грн. Найбільшим за обсягом у листопаді 2013 року був випуск облігацій ПАТ «Платинум Банк» на суму 500 млн. грн. Це слугує черговим підтвердженням того, що в поточних ринкових умовах здійснювати значні за обсягом емісії здатні лише інфраструктурні підприємства та комерційні банки. При цьому істотних підстав констатувати відновлення докризових позицій комерційних банків як провідних емітентів корпоративних облігацій немає, оскільки їх емісійна активність протягом січня-листопада 2013 року носила епізодичний характер.

Таким чином, аналітичний департамент НРА «Рюрік», враховуючи результати перших одинадцяти місяців 2013 року, вважає, що за відсутності вагомих передумов для покращення ділового клімату, показники первинного ринку корпоративних облігацій у 2013 році залишаться в межах показників 2012 року. При цьому лише інвесторорієнтовані випуски (порівняно висока відсоткова ставка, періодична оферта, короткий строк обігу), що є непосильними для більшості потенційних емітентів, лише фінансово надійних позичальників (надійність яких підтверджена кредитними рейтингами на рівнях інвестиційної категорії) будуть користуватись достатнім попитом на внутрішньому ринку України.

Окремі відкриті (ринкові) облігаційні випуски були швидко поглинуті ринком, що пов'язано, в першу чергу, зі збереженням достатньо високої кредитоспроможності емітентів, підтвердженої кредитними рейтингами, а також подекуди вищими, у порівнянні з банківськими депозитами, процентними ставками за борговими зобов'язаннями. Зокрема, серед підтримуваних НРА «Рюрік» рейтингових оцінок боргових інструментів станом на 20.01.2014 р. можна виокремити кредитні рейтинги інвестиційної категорії облігаційних випусків ДП «ІЛЛІЧ-АГРО ДОНБАС» (серії А та В загальним обсягом 300 млн. грн. з рейтингом іаА+), ПАТ «АКТАБАНК» (серії А та В загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом іаА-), ТОВ «ФАКТОРИНГ ФІНАНС» (серія А загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом іаВВВ+), ПрАТ «АГРА» (цільові облігації серій А-Р загальним обсягом 92,99 млн. грн. та цільові облігації серій АА-АЕ загальним обсягом 11,52 млн. грн. з рейтингами іаВВВ+), ПАТ «АВАНТ-БАНК» (серії А, В та С загальним обсягом 270 млн. грн. з рейтингом іаВВВ+), ТОВ «АКСІОМА» (облігації серії А загальним обсягом 80 млн. грн. та серії В загальним обсягом 21,43 млн. грн. з рейтингом іаВВВ), ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» (серії А, В та С загальним обсягом 300 млн. грн. з рейтингом іаВВВ) та інші.

Таким чином, зважаючи на вищевизначені фактори, у 2013 році обсяг реалізованих нових запозичень, за оцінками Агентства, не перевищить обсяг викупу облігаційних зобов'язань.



Підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі офіційних даних НКЦПФР (режим доступу: <http://www.ssmc.gov.ua>).

Відповідальний за випуск:

Директор з розвитку НРА «Рюрік», к.е.н.,
Долінський Леонід Борисович,
тел. (044) 383-04-76.

Відповідальний аналітик:

Ткаченко Микола Анатолійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 109.

ТОВ «РЮРІК»

☎ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 52а

+38 (044) 383-04-76, +38 (044) 484-00-53

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua