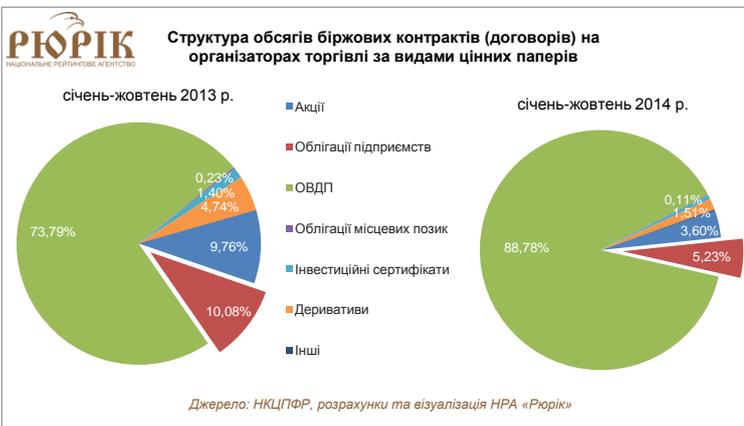


**НРА «Рюрік» відзначає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами січня-жовтня 2014 року:**



Незважаючи на несприятливу ринкову кон'юнктуру та деяке очищення фондового ринку від «сміттєвих» цінних паперів, в цілому за підсумками 2013 року відбулось збільшення обсягів операцій з цінними паперами. Обсяг торгів на фондових біржах України в 2013 році становив 474,63 млрд. грн., що на 79,61% більше, ніж за підсумками 2012 року. Проте, як і раніше, зростання відбулось, у першу чергу, за рахунок подальшого підвищення активності на ринку державних облігацій, частка операцій з якими за підсумками 2013 року склала близько 74% від загального обсягу біржових контрактів, а за підсумками січня-жовтня 2014 року – близько 89%.

Одночасно з цим спостерігається збереження високого рівня концентрації угод на фондових біржах. Так, на ТОП-3 організатори торгівлі у січні-жовтні 2014 року припадало 96,08% загального обсягу контрактів на організованому ринку. Січень-жовтень 2014 року виявились найбільш успішними для ФБ ПЕРСПЕКТИВА, на якій було здійснено 79,04% загального обсягу біржових угод (переважно угоди з ОВДП). Частки ФБ ПФТС та УБ в загальному обсязі біржових угод склали відповідно 14,48% та 1,35%.



Протягом 2013 року спостерігалось зростання ділової активності на КМФБ (2,49%) та ПФБ (2,76%), що, на нашу думку, пов'язано з упровадженням особливого податку на позабіржові операції з цінними паперами. За результатами січня-жовтня 2014 року активність на вказаних організаторах торгівлі дещо знизилась (1,08% та 1,16% відповідно).

В умовах скорочення основних макроекономічних показників, пов'язаних зі зниженням темпів розвитку реального сектору економіки, фондовий ринок зміщує акценти з пайових інструментів на інструменти з фіксованою дохідністю.

У січні-жовтні 2014 року найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України в розрізі інструментів було здійснено з державними облігаціями (473,46 млрд. грн., 88,78% сукупного обсягу торгів). Слід зазначити, що у серпні 2014 р. торги з державними облігаціями досягли історичного максимуму та склали близько 121 млрд. грн. Суттєве зростання ліквідності відбулось за рахунок нових випусків ОВДП, в тому числі ПДВ-облігацій.



Обсяг біржових торгів з корпоративними облігаціями за результатами січня-жовтня 2014 року порівняно з показником аналогічного періоду 2013 року скоротився з 38,55 млрд. грн. (10,08%) до 27,91 млрд. грн. (5,23%). Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, які на даному етапі нездатні конкурувати з ОВДП, залишився незначним та за результатами січня-жовтня 2014 року становив лише 574 млн. грн., або 0,11% сукупного обсягу торгів.

Обсяг торгів з акціями за підсумками січня-жовтня 2014 року становив 19,18 млрд. грн., або 3,60% сукупного обсягу (37,34 млрд. грн. у січні-жовтні 2013 року; 45,33 млрд. грн. у 2013 році; 23,44 млрд. грн. у 2012 році; 79,43 млрд. грн. у 2011 році).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку корпоративних облігацій за підсумками січня-жовтня 2014 року зберігає характерну рису попередніх років – обсяги емісії все ще залишаються незначними для економіки ринкового типу. На нашу думку, це пов'язано з низьким платоспроможним попитом на корпоративні облігаційні інструменти, високими кредитними ризиками, на які наражаються інвестори, а також негативною публічною кредитною історією, пов'язаною з великою кількістю дефолтів за облігаційними випусками в 2008-2009 рр.

За січень-жовтень 2014 року НКЦПФР зареєструвала 217 випусків корпоративних облігацій, при цьому їх обсяг порівняно з результатом аналогічного періоду 2013 року зріс до 34,54 млрд. грн. з 28,41 млрд. грн.

