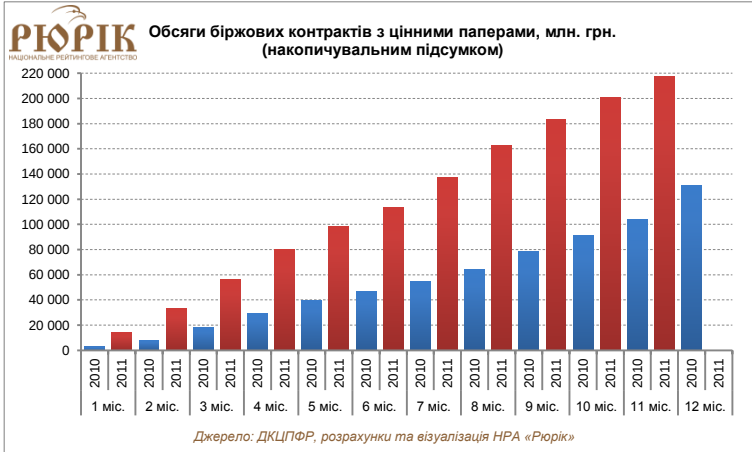


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами листопада 2011 року:



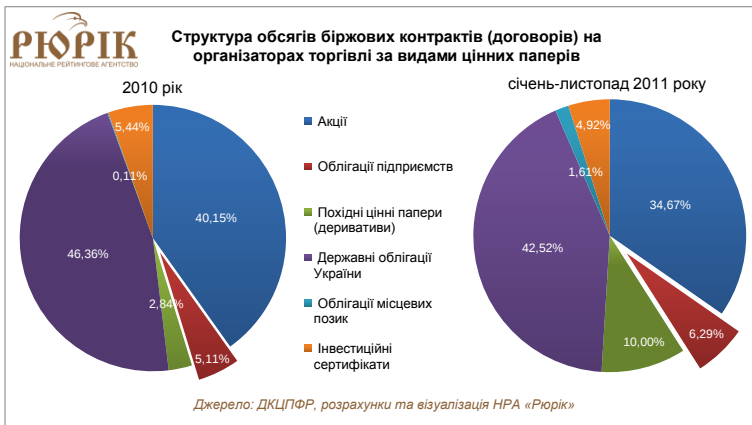
Очікування аналітичного департаменту НРА «Рюрік» щодо суттєвого зростання обсягу здійснених біржових контрактів у поточному році, сформовані ще за результатами Аналітичного огляду ринку облігацій за I квартал 2011 року¹, підтвердились вже за результатами 11 місяців 2011 року. Так, обсяг торгів на фондових біржах України за січень-листопад 2011 року становив 217,46 млрд. грн., що на 65,75% перевищує результат 2010 року, а результат відповідного періоду попереднього року – у 2,1 разу. НРА «Рюрік» підтверджує свої очікування щодо перебільшення минулорічних обсягів біржових торгів за результатами 2011 року близько у двократному розмірі.

При цьому НРА «Рюрік» констатує подальшу консолідацію організованого фондового ринку: на 3 найбільші фондові біржі за підсумками 11 місяців 2011 року припадає 98,36% сукупного обсягу торгів на організованому ринку (95,32% у 2010 році, 79,57% у 2009 році).

Суттєве зростання обсягу здійснених біржових контрактів з цінними паперами, на думку НРА «Рюрік», зумовлене поступовим скороченням частки операцій, що здійснюються у так званому «приватному» режимі. Однак ринок цінних паперів залишається надзвичайно закритим: на біржовому ринку здійснюється близько 10% сукупного обсягу операцій з цінними паперами.

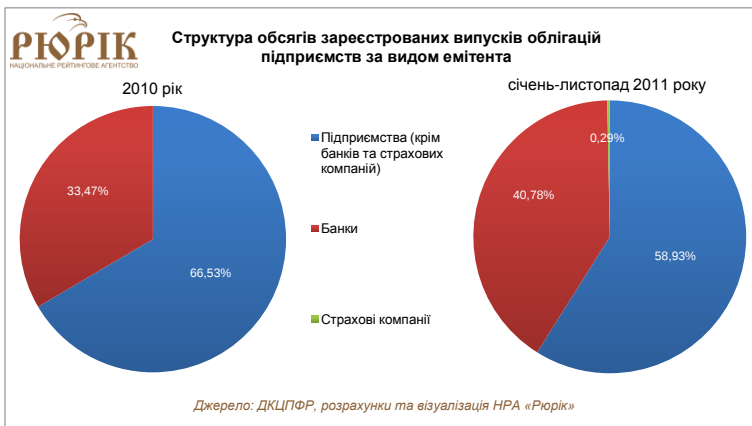
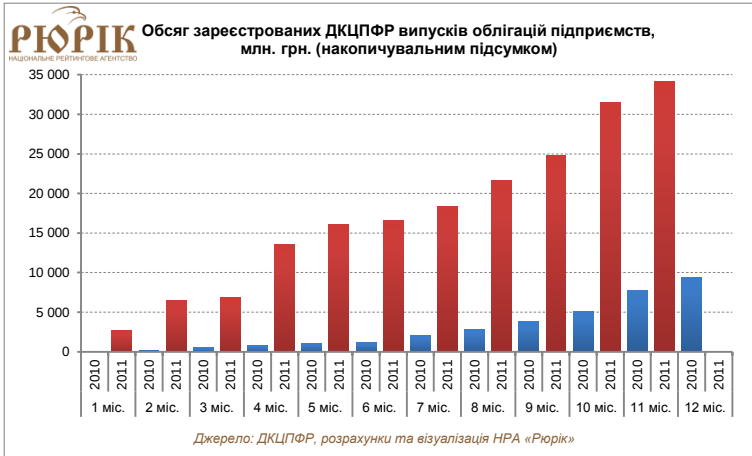
За 11 місяців 2011 року найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України у розрізі інструментів був з державними облігаціями (92,45 млрд. грн., 42,5% сукупного обсягу торгів). Обсяг торгів з акціями, що за результатами I півріччя 2011 року був найбільшим у розрізі інструментів, за підсумками 11 місяців 2011 року становив 75,4 млрд. грн., або 34,67% сукупного обсягу, займаючи другу позицію. НРА «Рюрік» констатує, що за результатами 11 місяців 2011 року частка торгів на організованому ринку з корпоративними облігаціями скоротилась до 6,3% (13,67 млрд. грн.) сукупного обсягу торгів, що, проте, перевищує показник 2010 року – 5,1% (6,71 млрд. грн.), однак є меншою, ніж за результатами I півріччя 2011 року (9,9%). Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, як і у попередні періоди, залишився відносно невеликим та за результатами 11 місяців 2011 року становив 3,49 млрд. грн., або 1,61% сукупного обсягу торгів. Вторинний ринок, як і раніше, займає найбільшу частку обсягу торгів на організаторах торгівлі (77,0% за 11 місяців 2011 року, 74,22% за I півріччя 2011 року).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку облігацій за підсумками 11 місяців 2011 року зберегла основні характерні риси попередніх років: обсяги емісії облігацій все ще залишаються незначними для економіки ринкового типу, тим паче в структурі випусків цінних паперів переважають закриті випуски, що мають обмежений обіг. Однак позитивної оцінки потребує факт значного збільшення обсягів зареєстрованих за 11 місяців 2011 року облігаційних випусків (НКЦПФР зареєстровано 185 випусків облігацій підприємств на суму 34,07 млрд. грн., що перевищило результат аналогічного періоду 2010 року у 4,4 разу). Пожвавлення первинного ринку корпоративних бондів, очікуване НРА «Рюрік» за результатами Аналітичного огляду ринку облігацій України за 2010 рік², відбулось в основному за рахунок початку відновлення діяльності банків у якості емітентів крупних облігаційних випусків. Банки, що у 2008-2010 роках значно скоротили обсяги емісії облігацій, за 11 місяців 2011 року



¹ Режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_1_kv_2011_review.pdf

² Режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_review_2010.pdf



зареєстрували облігаційні випуски на загальну суму 13,9 млрд. грн., що в 4,4 рази перевищує річний обсяг за 2010 рік. Враховуючи позитивну динаміку первинного ринку облігацій за 11 місяців 2011 року, НРА «Рюрік» очікує збереження позитивних тенденцій та поступове відновлення докризових обсягів ринку.

Пожвавлення первинного ринку корпоративних облігацій з розширенням ринку у вартісному виразі супроводжувалося більш помірними темпами зростання кількості зареєстрованих випусків. За 11 місяців 2011 року Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку зареєстровано всього 185 випусків (у 2008 році – 912 випусків, у 2009 році – 240, у 2010 році – 127), що спричинило суттєве зростання середнього обсягу облігаційного випуску до рекордних 184,2 млн. грн., що майже у 2,5 рази більше, ніж у 2010 році.

Перші 11 місяців 2011 року характеризувались значним підвищенням активності емітентів корпоративних бондів, відкриті (ринкові) облігаційні випуски яких були швидко поглинуті ринком, що пов'язано, в першу чергу, з підвищенням кредитоспроможності емітентів, підтвердженої кредитними рейтингами, а також вищими, у порівнянні з банківськими депозитами, процентними ставками за борговими зобов'язаннями. Зокрема, серед підтримуваних НРА «Рюрік» рейтингових оцінок боргових інструментів можливо виокремити кредитні рейтинги інвестиційної категорії облігаційних випусків комерційного банку «АКТАБАНК» (загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ПАТ «Банк Перший» (загальним обсягом 18,5 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), факторингової компанії «Факторинг Фінанс» (загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), фінансової компанії «Астракард» (загальним обсягом 8 млн. грн. з рейтингом uaBBB), ТОВ «Аксіома» (загальним обсягом 80 млн. грн. з рейтингом uaBBB), ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» (загальним обсягом 300 млн. грн. з рейтингом uaBBB), ТОВ «Тріумф» (загальним обсягом 30 млн. грн. з рейтингом uaBBB-), ТОВ «Електрохімпром» (загальним обсягом 31 млн. грн. з рейтингом uaBBB-) та інші.

Позитивна динаміка обсягів емісії корпоративних облігацій та підвищена емісійна активність Уряду протягом січня-листопада 2011 року пов'язані зі зменшенням ймовірності технічних дефолтів емітентів, доволі високою ліквідністю комерційних банків та страхових компаній в цей період, поживленням діяльності лізингових, факторингових та інших фінансових компаній, потребою в довгостроковому фінансуванні підприємств.

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, тел. (044) 383-04-76.

Відповідальний аналітик:

Ніколаєнко Костянтин, тел. (044) 484-00-53, вн. 117.

НРА «Рюрік»

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

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua