НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами січня 2012 року:

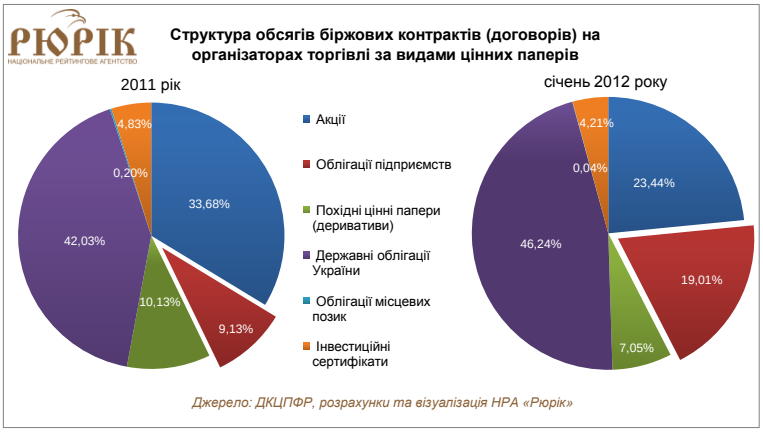


Джерело: ДКЦПФР, розрахунки та візуалізація НРА «Рюрік»

Очікування аналітичного департаменту НРА «Рюрік» щодо суттєвого зростання обсягу здійснених біржових контрактів у 2011 році, сформовані ще за результатами Аналітичного огляду ринку облігацій за I квартал 2011 року[1], цілком підтвердились офіційними даними НКЦПФР. Так, обсяг торгів на фондових біржах України за 2011 рік становив 235,84 млрд. грн., що на 79,76% перевищує результат 2010 року. При цьому на початку 2012 року позитивні тенденції збільшення обсягів біржових контрактів з цінними паперами були знівельовані зростанням очікувань скорочення темпів економічного розвитку країни. Так, обсяг торгів на фондових біржах України у січні 2012 року становив 13,95 млрд. грн., що на 0,83% менше, ніж у січні 2011 року.

Збереження обсягу здійснених біржових контрактів з цінними паперами майже на минулорічному рівні, поряд зі скороченням сукупного обсягу операцій з цінними паперами (на біржовому та позабіржовому ринках), 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 лише близько 10-15% сукупного обсягу операцій з цінними паперами.

При цьому НРА «Рюрік» констатує збереження високого рівня концентрації організованого фондового ринку: на 3 найбільші фондові біржі за підсумками січня 2012 року припадає 98,17% сукупного обсягу торгів на організованому ринку (98,29% у 2011 році, 95,32% у 2010 році).

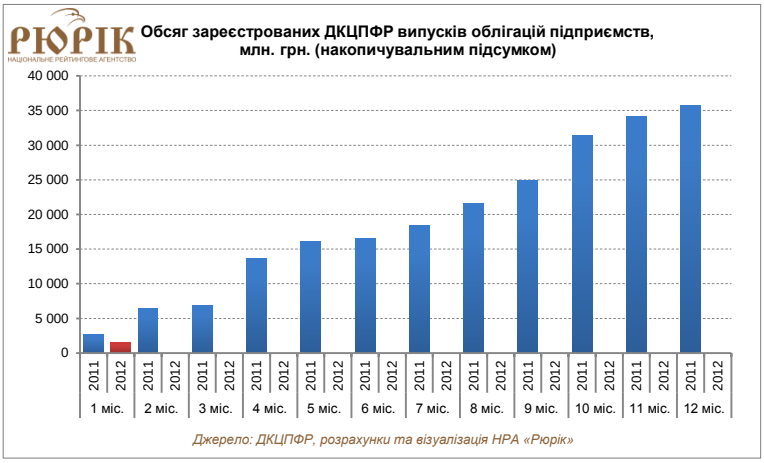


Джерело: ДКЦПФР, розрахунки та візуалізація НРА «Рюрік»

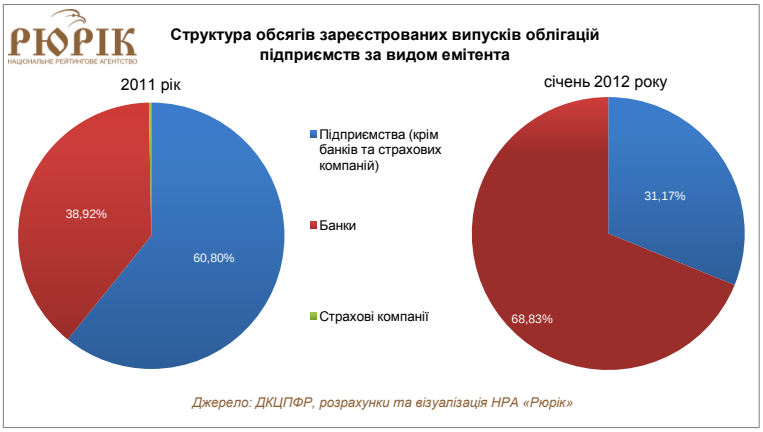
У січні 2012 року найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України у розрізі інструментів був здійснений з державними облігаціями (6,45 млрд. грн., 46,24% сукупного обсягу торгів). Обсяг торгів з акціями за підсумками січня 2012 року становив 3,27 млрд. грн., або 23,44% сукупного обсягу, займаючи другу позицію. НРА «Рюрік» констатує, що за результатами січня 2012 року частка торгів на організованому ринку з корпоративними облігаціями зросла до 19,01% (2,65 млрд. грн.) сукупного обсягу торгів, що суттєво перевищує показник 2011 року – 9,13% (21,53 млрд. грн.). Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, як і у попередні періоди, залишився відносно невеликим та за результатами січня 2012 року становив всього 5,8 млн. грн., або 0,04% сукупного обсягу торгів. Вторинний ринок, як і раніше, займає найбільшу частку обсягу торгів на організаторах торгівлі (75,91% за січень 2012 року, 75,94% за 2011 рік).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку облігацій за підсумками січня 2012 року продовжує зберігати 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. При цьому негативної оцінки потребує факт скорочення обсягів зареєстрованих облігаційних випусків (НКЦПФР у січні 2012 року зареєстровано 16 випусків облігацій підприємств на суму 1 452,84 млн. грн., що на 44,85% менше, ніж у відповідному періоді 2011 року). Комерційні банки у січні 2012 року зареєстрували облігаційні випуски на загальну суму 1 млрд. грн. (68,83% сукупного обсягу зареєстрованих випусків корпоративних облігацій), що у 1,7 разу менше, ніж у відповідному періоді 2011 року. Скорочення обсягу зареєстрованих випусків облігацій зумовлене зниженням платоспроможного попиту на облігаційні інструменти, зростанням

[1] Режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/bonds_I_kv_2011_review.pdf



Джерело: ДКЦПФР, розрахунки та візуалізація НРА «Рюрік»



Джерело: ДКЦПФР, розрахунки та візуалізація НРА «Рюрік»

вартості обслуговування випусків облігацій, підвищенням вимог до емітентів, ініційованим НКЦПФР у 2011 році. Однак у поточному році НРА «Рюрік» очікує збереження позитивних тенденцій 2011 року та поступове відновлення докризових обсягів ринку.

Скорочення первинного ринку корпоративних облігацій у вартісному виразі супроводжувалось більш помірними темпами скорочення кількості зареєстрованих випусків. У січні 2012 року Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку зареєстровано всього 16 випусків (19 у січні 2011 року). Таким чином, середній обсяг облігаційного випуску у січні 2012 року становив всього 90,8 млн. грн. (138,66 млн. грн. у січні 2011 року, 170,8 млн. грн. у 2011 році).

Однак позитивні тенденції 2011 року, що характеризувався значним підвищенням активності емітентів корпоративних бондів, створюють передумови для подальшого розвитку ринку у поточному році. Відкриті (ринкові) облігаційні випуски у 2011 році 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 ПАТ «АКТАБАНК» (загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ПАТ «Банк Перший» (загальним обсягом 18,5 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ТОВ «Факторинг Фінанс» (загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ПрАТ «Агра» (цільові облігації серій А-Р загальним обсягом 92,985 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ТОВ «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» (серія А загальним обсягом 30 млн. грн. та серія В загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингами uaBBB–), ТОВ «ЕЛЕКТРОХІМПРОМ» (загальним обсягом 31 млн. грн. з рейтингом uaBBB–) та інші.

Стриманий початок 2012 року, позитивна динаміка обсягів емісії корпоративних облігацій і підвищена емісійна активність Уряду протягом 2011 року пов'язані зі зменшенням ймовірності технічних дефолтів емітентів, доволі високою ліквідністю комерційних банків та страхових компаній в цей період, пожвавленням 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.ssmsc.gov.ua).

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

Відповідальний аналітик:
Ніколаєнко Костянтин Сергійович,
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