

НРА «Рюрік» відзначає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами січня 2015 року:



Незважаючи на несприятливу ринкову кон'юнктуру та деяке очищення фондового ринку від «сміттєвих» цінних паперів, в цілому за підсумками 2014 року відбулось збільшення обсягів операцій з цінними паперами.

Обсяг торгів на фондових біржах України в 2014 році становив близько 629 млрд. грн., що на 32,61% більше, ніж за підсумками 2013 року. Разом із тим, зростання, як і раніше, відбулось у першу чергу за рахунок подальшого підвищення активності на ринку державних облігацій, частка операцій з якими за підсумками 2014 року складала близько 88%, а в січні 2015 року – близько 92%.

Одночасно з цим спостерігається збереження високого рівня концентрації угод на фондових біржах. Так, на ТОП-3 організатори торгівлі у січні 2015 року припадало 97,81% загального обсягу контрактів на організованому ринку. Січень 2015 року виявився найбільш успішним для ФБ Перспектива, на якій було здійснено 88,25% загального обсягу біржових угод (переважно угоди з ОВДП). Частки ФБ ПФТС та УБ в загальному обсязі біржових угод склали відповідно 7,94% та 1,62%.

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 2015 року найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України в розрізі інструментів було здійснено з державними облігаціями (24,47 млрд. грн., 91,70% 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. Крім того, в грудні 2014 р. було випущено ОВДП на переоформлення заборгованості КМУ перед НБУ та ОВДП для збільшення статутного капіталу державних банків.

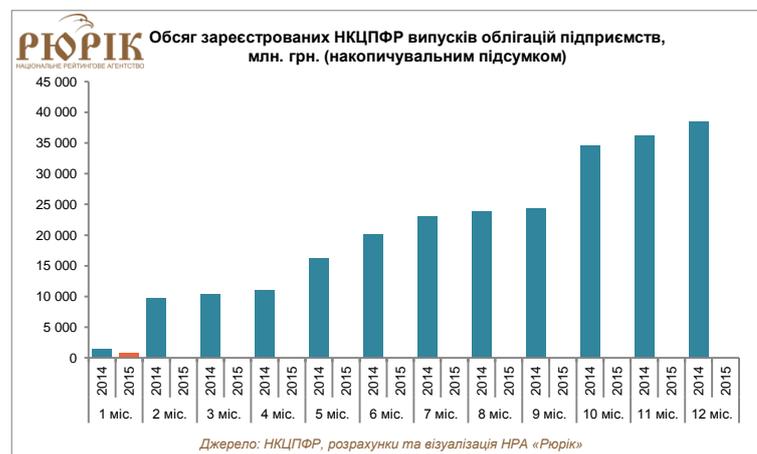
Обсяг біржових торгів з корпоративними облігаціями за результатами січня 2015 року порівняно з показником аналогічного періоду 2014 року скоротився з 2,71 млрд. грн. (6,22%) до 0,59 млрд. грн. (2,19%).

Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, які на даному етапі нездатні конкурувати з ОВДП, залишився незначним та за результатами січня 2015 року становив лише 3 млн. грн., або 0,01% сукупного обсягу торгів.

Обсяг торгів з акціями за підсумками січня 2015 року становив 0,65 млрд. грн., або 2,44% сукупного обсягу (2,00 млрд. грн. у січні 2014 року).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку корпоративних облігацій за підсумками січня 2015 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 2015 року НКЦПФР зареєструвала 6 випусків корпоративних облігацій, при цьому їх обсяг порівняно з результатом аналогічного періоду 2013 року скоротився до 0,78 млрд. грн. з 1,49 млрд. грн.





Серед найбільших випусків корпоративних облігацій у січні 2015 року слід виділити емісію ТОВ «Фірма «Інтеграл» (серії А та В загальним обсягом 344 млн. грн.).

В поточних ринкових умовах основними емітентами корпоративних облігацій залишаються великі державні підприємства (переважно природні монополісти) та найбільші комерційні банки. При цьому істотних підстав констатувати відновлення докризових позицій комерційних банків як провідних емітентів корпоративних облігацій наразі немає.

Більша частина емісій комерційних банків здійснюється на приватних або квазіпублічних умовах, в той час як публічні випуски не знаходять попиту з боку інвесторів. Так, за даними АРІФРУ, в січні 2015 року не змогли розмістити свої облігації Промінвестбанк та Банк «Київська Русь».

Разом із тим, основною причиною звуження ринку корпоративних облігацій є ускладнення політико-економічної ситуації та погіршення ділового клімату в країні з початку 2014 року.

Таким чином, аналітичний департамент НРА «Рюрік», враховуючи результати 2014 року, несприятливу ринкову кон'юнктуру та нестабільну політичну ситуацію, вважає, що за відсутності вагомих передумов для покращення ділового клімату у короткостроковій перспективі, показники первинного ринку корпоративних облігацій у 2015 році залишаться в межах показників 2014 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 вигідними умовами розміщення. Зокрема, серед підтримуваних НРА «Рюрік» рейтингових оцінок боргових інструментів станом на ХХ.02.2015 р. можна виокремити кредитні рейтинги інвестиційної категорії облігаційних випусків ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серії А-І обсягом 1 млрд. грн. з рейтингом uaA), ТОВ «ВЕОН ПЛЮС» (серія А обсягом 424,2 млн. грн. з рейтингом uaA-), ТОВ «ФАКТОРИНГ ФІНАНС» (серії А та В загальним обсягом 100 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ПрАТ «АГРА» (цільові облігації серій А-Р загальним обсягом 92,99 млн. грн. та цільові облігації серій AA-AE загальним обсягом 11,52 млн. грн. з рейтингами uaBBB+), ПАТ «АВАНТ-БАНК» (серії А, В та С загальним обсягом 270 млн. грн. з рейтингом uaBBB+), ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» (серії А, В та С загальним обсягом 300 млн. грн. з рейтингом uaBBB), СТОВ «УКРАЇНА» (серія А загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом uaBBB) та інші.

Таким чином, зважаючи на вищенаведені фактори, у 2015 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) 489-87-33 / 49, вн. 703.

ТОВ «РЮРІК»

☎ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема, 37-41

+38 (044) 383-04-76, +38 (044) 489-87-33 / 49

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua