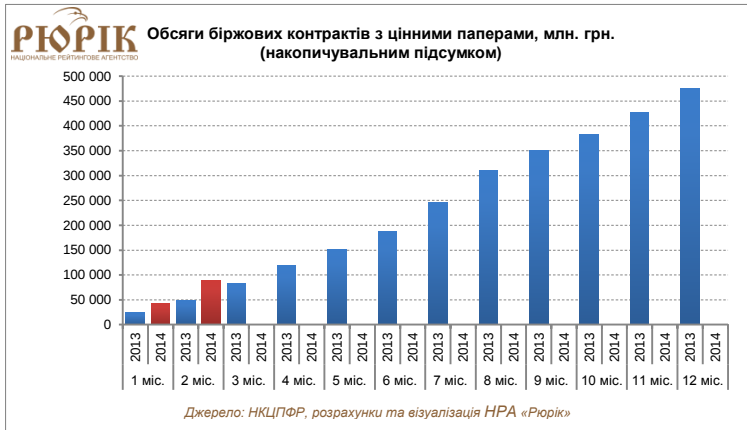
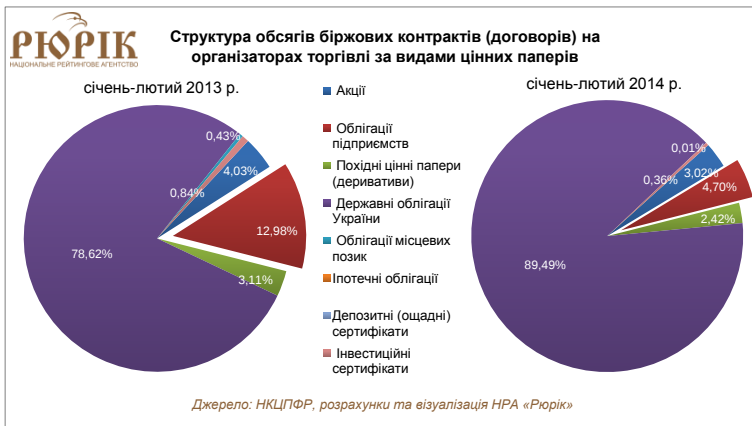


НРА «Рюрік» відзначає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами січня-лютого 2014 року:

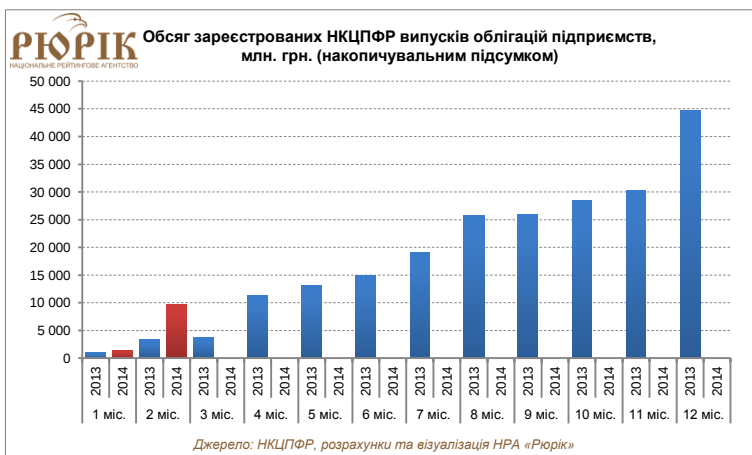


Незважаючи на несприятливу ринкову кон'юнктуру та деяке очищення фондового ринку від «сміттєвих» цінних паперів, в цілому за підсумками 2013 року відбулось збільшення обсягів операцій з цінними паперами. Обсяг торгів на фондових біржах України в 2013 році становив 474,63 млрд. грн., що на 79,61% більше, 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-лютого 2014 року – близько 89%.

Одночасно з цим спостерігається збереження високого рівня концентрації угод на фондових біржах. Так, на ТОП-3 організатори торгівлі у січні-лютому 2014 року припадало 97,97% загального обсягу контрактів на організованому ринку (93,95% за підсумками 2013 року). Січень-лютий 2014 року виявились найбільш успішними для ФБ ПЕРСПЕКТИВА, на якій було здійснено 79,74% загального обсягу біржових угод. Частки ФБ ПФТС та УБ в загальному обсязі біржових угод склали відповідно 17,04% та 1,19%.



Протягом 2013 року спостерігалось зростання ділової активності на КМФБ (2,49%) та ПФБ (2,76%), що, на нашу думку, пов'язано з впровадженням особливого податку на позабіржові операції з цінними паперами. За результатами січня-лютого 2014 року активність на вказаних організаторах торгівлі дещо знизилась (0,70% та 0,98% відповідно). При цьому обсяг біржових контрактів з цінними паперами, здійснених на вторинному ринку, становив 95,30% 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, проте станом на 01.03.2014 р. процес приєднання не було завершено у зв'язку з низкою корпоративних конфліктів. На думку НРА «Рюрік», такий крок має на меті повернення біржами втрачених ринкових позицій, що, у свою чергу, потребує збереження продуктів та напрацювань кожного з організаторів торгівлі.



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-лютому 2014 року найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України в розрізі інструментів було здійснено з державними облігаціями (79,41 млрд. грн., 89,49% сукупного обсягу торгів). Обсяг біржових торгів з корпоративними облігаціями за результатами січня-лютого 2014 року скоротився до 4,17 млрд. грн. (4,70%) порівняно з показником аналогічного періоду 2013 року, який складав 6,07 млрд. грн. (12,98%). Обсяг торгів з акціями за підсумками січня-лютого 2014 року становив 2,68 млрд. грн., або 3,02% сукупного обсягу (1,88 млрд. грн. у січні-лютому 2013 року; 45,33 млрд. грн. у 2013 році; 23,44 млрд. грн. у 2012 році; 79,43 млрд. грн. у 2011 році). Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, як і в попередні періоди, залишився незначним та за результатами січня-лютого 2014 року становив лише 5,60 млн. грн., або 0,01% сукупного обсягу торгів.

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку корпоративних облігацій за підсумками січня-лютого 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 облігаційні інструменти та високими кредитними ризиками, на які наражаються інвестори. За січень-лютий 2014 року НКЦПФР зареєструвала 31 випуск корпоративних облігацій, при цьому їх обсяг порівняно з результатом аналогічного періоду 2013 року зріс майже утричі.



(9,73 млрд. грн. проти 3,30 млрд. грн.). У результаті, середній обсяг облігаційного випуску за підсумками січня-лютого 2014 року становив 278,03 млн. грн. (147,24 млн. грн. у 2013 році).

Серед найбільших випусків корпоративних облігацій у лютому 2014 року слід виділити емісії «Приватбанку» (серія Z обсягом 3,4 млрд. грн.), ПрАТ «Нафтогазвидобування» (серії А-С загальним обсягом 1 млрд. грн.) та «Промінвестбанку» (серії А-С загальним обсягом 1 млрд. грн.).

На думку НРА «Рюрік», в поточних ринкових умовах здійснювати значні за обсягом емісії здатні лише великі інфраструктурні підприємства та комерційні банки. При цьому істотних підстав констатувати відновлення докризових позицій комерційних банків як провідних емітентів корпоративних облігацій немає.

Таким чином, аналітичний департамент НРА «Рюрік», враховуючи результати 2013 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 2014 році залишаться в межах показників 2013 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 14.04.2014 р. можна виокремити кредитні рейтинги інвестиційної категорії облігаційних випусків 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 АА-АЕ 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 «АКЦІОМА» (облігації серії А загальним обсягом 80 млн. грн. та серії В загальним обсягом 21,43 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 2014 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