

НРА «Рюрік» відзначає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами січня-лютого 2016 року:



У січні-лютому 2016 р. обсяг торгів на фондових біржах порівняно з результатом аналогічного періоду 2015 р. скоротився більше ніж утричі та становив близько 30 млрд. грн. Скорочення відбулось у першу чергу за рахунок зниження активності на ринку державних облігацій, обсяг операцій з якими за підсумками січня-лютого 2015 р. складав близько 68 млрд. грн., а в січні-лютому 2016 р. – близько 20 млрд. грн.

Аналізований період виявився найбільш успішним для ФБ Перспектива, на якій було здійснено близько 84% загального обсягу угод (переважно угоди з ОВДП). Частки ФБ ПФТС та УБ в загальному обсязі біржових угод склали відповідно 13% (переважно угоди з ОВДП) та 2% (переважно угоди з акціями). В цілому, на ТОП-3 організатори торгівлі припадало близько 99% загального обсягу контрактів на організованому ринку.

У лютому 2016 р. контрольний пакет акцій ФБ ПФТС та УБ було викуплено резидентами України. Одночасно з цим Комісія з цінних паперів скасувала рішення про анулювання ліцензій ФБ ПФТС та УБ (в обох випадках у зв'язку зі встановленням факту контролю з країн, що здійснюють озброєну агресію проти України).

В умовах скорочення основних макроекономічних показників, пов'язаних зі зниженням темпів розвитку реального сектору економіки, український фондовий ринок протягом останніх декількох років демонстрував суттєве розширення сегменту ОВДП.

При цьому в 2015 р. спостерігалось деяке зниження активності на внутрішньому ринку державних запозичень, що було пов'язано з перевиконанням показників державного бюджету, а також непривабливими умовами первинного розміщення ОВДП.

У зв'язку з цим, останнім часом найбільші інституційні інвестори в особі комерційних банківкладають кошти в ОВДП переважно як в інструмент застави при залученні кредитів від НБУ та на міжбанківському ринку, надаючи при цьому перевагу депозитним сертифікатам НБУ. Депозитні сертифікати НБУ мають доволі короткий строк обігу та відносно високу дохідність, що робить їх основним інструментом абсорбування надлишкової ліквідності на ринку.

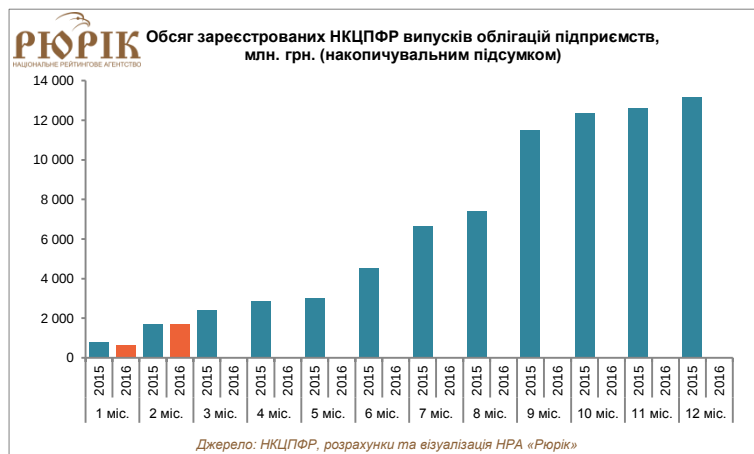
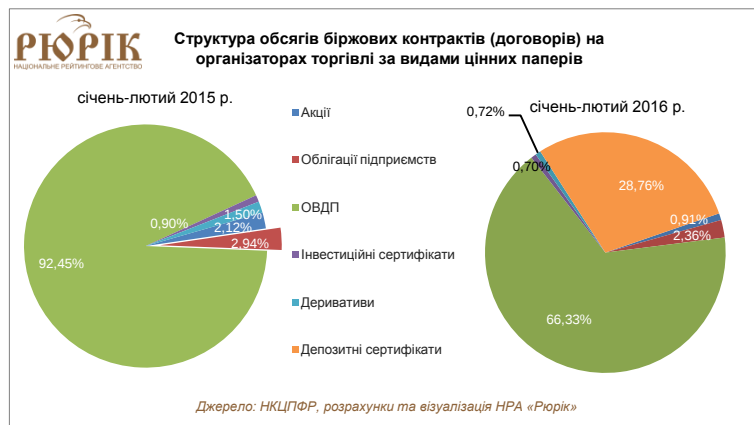
У результаті, в січні-лютому 2016 р. обсяг контрактів з ОВДП порівняно з аналогічним періодом 2015 року скоротився з 68 млрд. грн. (92,45% торгів) до 20 млрд. грн. (66,33% торгів). Натомість обсяг операцій з депозитними сертифікатами НБУ, які в січні-лютому 2015 р. не торгувались на біржах, за підсумками січня-лютого 2016 р. склав 8 млрд. грн. або 29% сукупного обсягу торгів.

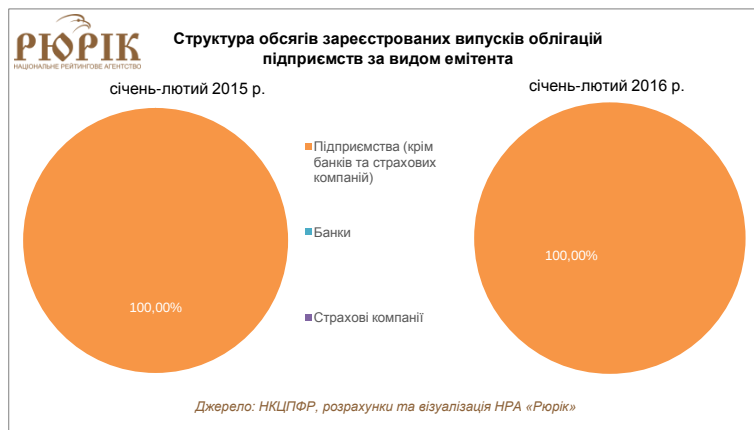
Станом на 01.03.2016 р. сукупний обсяг ОВДП в обігу складав близько 542 млрд. грн. (505 млрд. грн. на початок року). З них 71% перебував у власності НБУ, 22% – у власності комерційних банків (переважно державних).

У лютому 2016 р. Міністерство фінансів розмістило ОВДП на суму близько 1 млрд. грн. (більшу частину було залучено до бюджету). Порівняно з січнем, середньозважена дохідність при первинному розміщенні зросла з 6,25% (більшу частину було спрямовано на докапіталізацію державних банків) до 19,80% річних.

За рештою сегментів ринку облігацій у січні-лютому 2016 р. активність була доволі низькою.

Обсяг біржових торгів з корпоративними облігаціями порівняно з показником аналогічного періоду 2015 року скоротився з 2,18 млрд. грн. (2,94%) до 0,69 млрд. грн. (2,36%).





Емісійна діяльність на ринку корпоративних облігацій за підсумками січня-лютого 2016 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, а також високими кредитними ризиками, на які наражаються інвестори.

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

За січень-лютий 2016 р. НКЦПФР зареєструвала 39 випусків корпоративних облігацій, при цьому їх обсяг порівняно з результатом аналогічного періоду 2015 року скоротився до 1,69 млрд. грн. з 1,72 млрд. грн.

У лютому 2016 р. найбільшим був випуск ТОВ «СК-АГРО» (0,25 млрд. грн.). В цілому ж, за поточних ринкових умов найбільшими потенційними емітентами корпоративних облігацій залишаються державні підприємства (переважно природні монополісти) та комерційні банки.

Разом із тим, у 2014-2015 рр. публічні емісії часто не знаходили значного попиту з боку інвесторів. Так, за даними АРІФРУ, в січні-березні 2015 р. не змогли розмістити свої облігації Промінвестбанк та Банк «Київська Русь». У квітні 2015 р. за результатами розміщення боргових цінних паперів «Укртелекому» не було продано жодної облігації. У вересні 2015 р. Альфа-банк не зміг розмістити облігації серії L на 300 млн. грн.

Враховуючи вищезазначене, НРА «Рюрік» вважає, що показники первинного ринку корпоративних облігацій у першій половині 2016 р. в цілому відповідатимуть тенденціям 2015 р.

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) можуть за сприятливих умов користуватись достатнім попитом на внутрішньому ринку України.

Окремі публічні облігаційні випуски були швидко поглинуті ринком, що пов'язано, в першу чергу, зі збереженням достатньо високої кредитоспроможності емітентів, підтвердженої кредитними рейтингами інвестиційної категорії.

Зокрема, серед підтримуваних НРА «Рюрік» рейтингових оцінок боргових інструментів станом на момент написання огляду можна виокремити кредитні рейтинги інвестиційної категорії облігаційних випусків ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серії А-І обсягом 1 млрд. грн. з рейтингом uaA), ТОВ «БЕОН ПЛЮС» (серія А обсягом 424,2 млн. грн. з рейтингом uaA-) та інші.



Підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі офіційних даних НКЦПФР (ssmsc.gov.ua), НБУ (bank.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