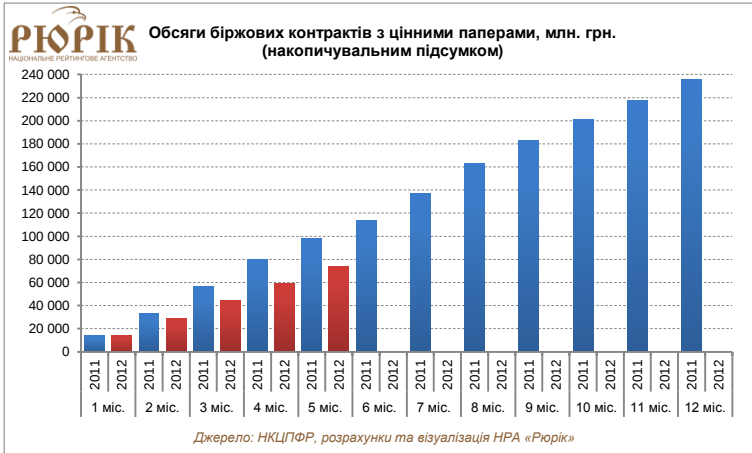


НРА «Рюрік» відмічає наступні основні зміни на ринку облігацій України за результатами січня-травня 2012 року:



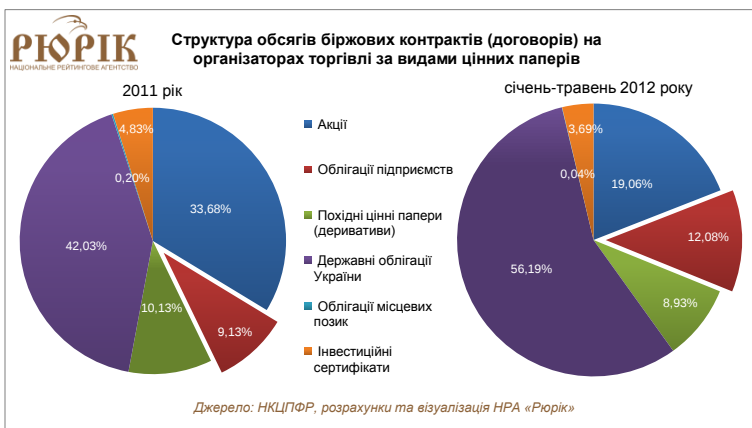
На початку 2012 р. позитивні тенденції збільшення обсягів біржових контрактів з цінними паперами, що спостерігались протягом 2011 року, були знівельовані зростанням очікувань скорочення темпів економічного розвитку країни. Так, обсяг торгів на фондових біржах України у січні-травні 2012 р. становив 73,51 млрд. грн., що на 25,41% менше, ніж у відповідному періоді 2011 р.

Зменшення обсягу здійснених біржових контрактів з цінними паперами відбулось в результаті скорочення активності емітентів та торговців на тлі невизначеності щодо подальшого макроекономічного розвитку країни. При цьому НРА «Рюрік» позитивно оцінює поступове скорочення частки операцій, що здійснюються у так званому «приватному» режимі. Однак ринок цінних паперів залишається надзвичайно закритим: на біржовому ринку здійснюється лише близько 15% сукупного обсягу операцій з цінними паперами.

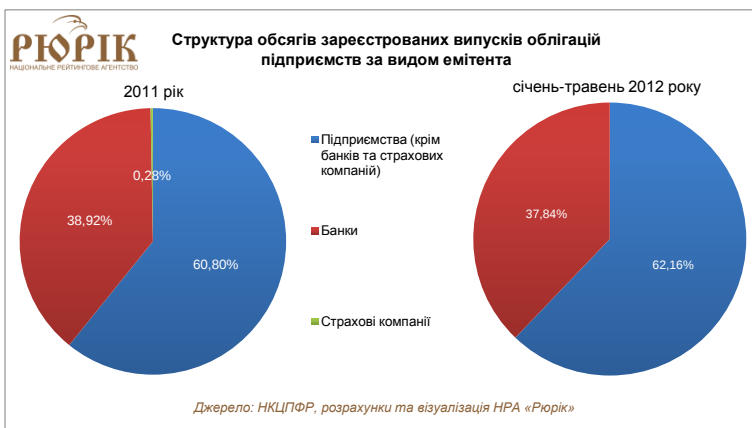
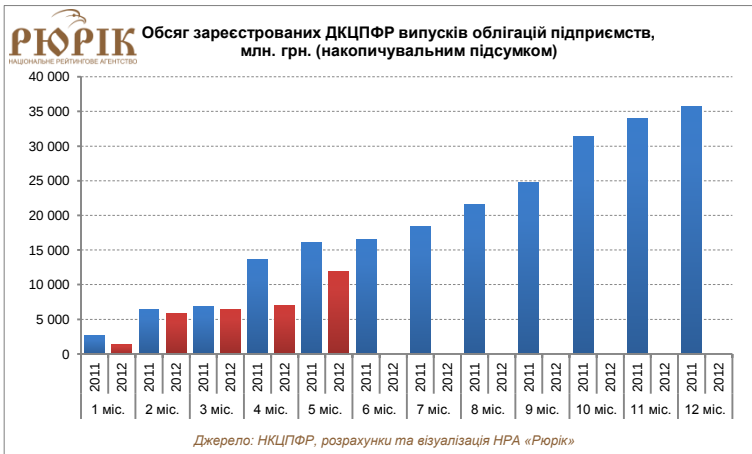
При цьому НРА «Рюрік» констатує збереження високого рівня концентрації організованого фондового ринку: на 3 найбільші фондові біржі за підсумками січня-травня 2012 р. припадає 97,67% сукупного обсягу торгів на організованому ринку (98,29% у 2011 р., 95,32% у 2010 р.).

У січні-травні 2012 р. найбільший обсяг торгів цінними паперами на організованому ринку України у розрізі інструментів був здійснений з державними облігаціями (41,31 млрд. грн., 56,19% сукупного обсягу торгів). Обсяг торгів з акціями за підсумками січня-травня 2012 р. становив 14,01 млрд. грн., або 19,06% сукупного обсягу, займаючи другу позицію. НРА «Рюрік» констатує, що за результатами перших п'яти місяців 2012 р. частка торгів на організованому ринку з корпоративними облігаціями зросла до 12,08% (8,88 млрд. грн. у січні-травні 2012 р.) сукупного обсягу торгів, що суттєво перевищує показник 2011 р. – 9,13% (21,53 млрд. грн. у 2011 р.). Обсяг торгів з облігаціями місцевих позик, як і у попередні періоди, залишився відносно невеликим та за результатами січня-травня 2012 р. становив всього 29,5 млн. грн., або 0,04% сукупного обсягу торгів. Вторинний ринок, як і раніше, займає найбільшу частку обсягу торгів на організаторах торгівлі (78,16% за січень-травень 2012 р., 75,94% за 2011 р.).

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» зазначає, що емісійна діяльність на ринку облігацій за підсумками перших п'яти місяців 2012 р. 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 за січень-травень 2012 р. зареєстровано 70 випусків облігацій підприємств на суму 11 890,76 млн. грн., що на 26,12% менше, ніж у відповідному періоді 2011 р.). Комерційні банки у січні-травні 2012 р. зареєстрували облігаційні випуски на загальну суму 4,5 млрд. грн. (37,84% сукупного обсягу зареєстрованих випусків корпоративних облігацій), що на 2,7 млн. грн. менше, ніж у відповідному періоді 2011 р. Скорочення обсягу зареєстрованих випусків облігацій зумовлене зниженням платоспроможного попиту на облігаційні інструменти, зростанням вартості обслуговування випусків облігацій, підвищенням вимог до емітентів, ініційованим НКЦПФР у 2011 р. У поточному році НРА «Рюрік» очікує збереження складної ситуації на фондовому ринку, що провокуватиме подальше скорочення обсягів ринку.



Скорочення первинного ринку корпоративних облігацій у вартісному виразі супроводжувалось більш помірними темпами скорочення кількості зареєстрованих випусків. У січні-травні 2012 р. Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку зареєстровано всього 70 випусків (74 у січні-травні 2011 р.). Таким чином, середній обсяг облігаційного випуску у січні-травні 2012 р. становив 169,87 млн. грн. (217,49 млн. грн. у січні-травні 2011 р., 170,8 млн. грн. у 2011 р.).



Однак позитивні тенденції 2011 р., що характеризувався значним підвищенням активності емітентів корпоративних бондів, створюють передумови для подальшого розвитку ринку у поточному році. Відкриті (ринкові) облігаційні випуски 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 ДП «ІЛЛІЧ-АГРО ДОНБАС» (серії А та В загальним обсягом 300 млн. грн. з рейтингом іаА), ПАТ «АКТАБАНК» (серії А та В загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом іаА-), ПАТ «Банк Перший» (серія С загальним обсягом 18,5 млн. грн. з рейтингом іаВВВ+), ТОВ «Факторинг Фінанс» (серія А загальним обсягом 50 млн. грн. з рейтингом іаВВВ+), 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 іаВВВ+), ТОВ «МД ГРУП» (серії С та D загальним обсягом 100 млн. грн. з рейтингом іаВВВ+), ТОВ «АСТРАКАРД» (серія В загальним обсягом 8 млн. грн. з рейтингом іаВВВ), ТОВ «АКСІОМА» (серія А загальним обсягом 80 млн. грн. з рейтингом іаВВВ), ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» (серії А, В та С загальним обсягом 300 млн. грн. з рейтингом іаВВВ), ПАТ «АВАНТ-БАНК» (серії А, В та С загальним обсягом 270 млн. грн. з рейтингом іаВВВ), та інші.

Незважаючи на позитивну динаміку обсягів емісії корпоративних облігацій і підвищену емісійну активність Уряду протягом 2011 р., початок 2012 р. для ринку облігацій виявився доволі стриманим. При цьому НРА «Рюрік» підтверджує стримано позитивний прогноз поступового сталого розвитку ринку у поточному році, що пов'язано зі зменшенням ймовірності технічних дефолтів емітентів, достатньою ліквідністю комерційних банків та страхових компаній, пожевавленням 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 Борисович,
тел. (044) 383-04-76.

Відповідальний аналітик:

Старший фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
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