

Долговой рынок исламского финансирования в 2012 году

Для рынка сукук прошедший 2012 год оказался чрезвычайно удачным. За год было размещено бумаг на \$140,0 млрд., что на 64,0% выше, чем годом ранее, когда было размещено только \$85,0 млрд.

Впрочем, как мы неоднократно отмечали в наших обзорах по рынку исламского финансирования, в течение года пропорции рынка относительно 2011 года изменились не сильно. Малайзия остается ключевым игроком, в 2012 году эмитентами из этой страны было выпущено сукук на \$104,0 млрд. или 74,0% всех выпусков. Одним из самых главных событий прошедшего года можно считать появление на рынке Саудовской Аравии. Эмитенты из этой страны разместили сукук на \$10,5 млрд. или 7,5% от общего объема выпусков. В январе 2012 года крупнейший сукук объемом около \$4,0 млрд. разместило государственное агентство по гражданской авиации, открыв рынок для других эмитентов из этой страны. Сохранили свое значительное присутствие на рынке также эмитенты из ОАЭ и Индонезии, разместив по \$6,0 млрд. Следом за ними расположился Катар с объемом выпусков в \$5,4 млрд. Турция, как и Саудовская Аравия, стало новичком на рынке, заняв \$2,4 млрд. суверенных выпусков.



или 74,0% всех выпусков. Одним из самых

Выпуски сукук в 2012 г. по странам, \$млрд.



Суверенные заемщики продолжали доминировать на рынке, на их выпуски пришлось около 66,0% всех размещенных сукук. При этом транспортный сектор неожиданно оказался на втором месте, с долей в 11,3%. Обычно среди негосударственных заемщиков всегда доминировали банки и финансовые корпорации. В 2012 году их доля составила около 10,8%. Причиной столь сильного роста транспортного сектора стало размещение крупнейших сукук от агентства по гражданской авиации Саудовской Аравии на \$4,0 млрд., а также сукук от малазийской PLUS на \$10,0 млрд.

Рынок сукук как и в 2011 году остается преимущественно внутренним. И хотя объем международных сукук увеличился до \$18,5 млрд., его доля на рынке изменилась незначительно, составив около 13,0%.

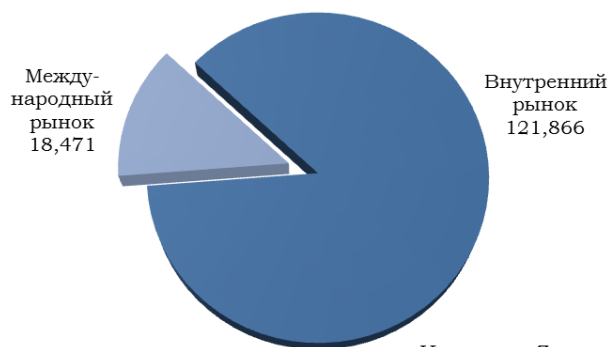
Общий объем вторичного рынка достиг \$240,0 млрд. Первая пятерка стран та же, что и на первичном рынке: Малайзия (64,0%), ОАЭ (20,9%), Саудовская Аравия (20,8%), Катар (17,3%), а также Индонезия (13,9%).



Ключевыми причинами столь сильного роста первичного рынка стали:

- ✓ более низкие ставки привлечения капитала в сравнении с традиционным рынком бондов и кредитов;
- ✓ сохранение существенного спроса на инструменты исламского финансирования со стороны местных инвесторов;
- ✓ рост экономик Юго-Восточной Азии и стран Персидского залива, реализация инвестиционных проектов, строительства инфраструктуры и т.д.

Выпуски сукук в 2012 г. по типу рынка, \$млрд.



Источник: Zawya

Более низкие ставки на рынке сукук связаны с более низкими рисками, которые присущи сукук в сравнении с традиционной облигацией, поскольку, как правило, структура сукук предполагает залог активов, под которые привлекается финансирование. Помимо этого в последние годы существенно сократились затраты, связанные с структурированием и подготовкой документации, поскольку во многом она стала более стандартизированной. По оценке аналитиков Credit Agricole, доходность сукук в среднем на 20 б.п. ниже для одного и того же эмитента в сравнении с доходностью по традиционному бонду.

Спрос на инструменты исламского финансирования по-прежнему превышает предложение. Значительный приток нефтедолларов (в случае со странами персидского залива), а также бурный экономический рост (в случае с Малайзией и Индонезией) означают значительный объем свободных ресурсов, остающийся на балансах местных фондов и банков. При этом, рынок инструментов, в которые могут быть размещены эти ресурсы, по-прежнему узкий. В 2012 году это также толкало доходности вниз и привело к тому, что почти все размещения проходили с переподпиской.

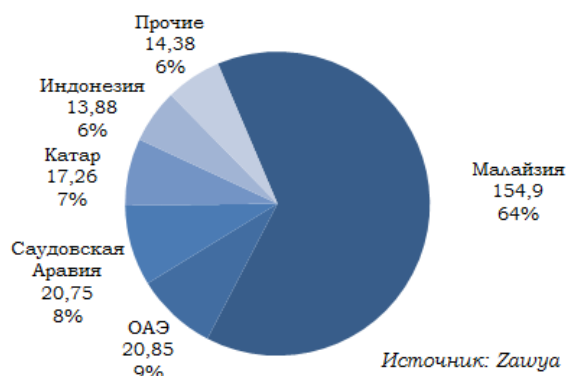
Впервые в 2012 году был выпущен «вечный» сукук. Банк ADIB (Abu Dhabi Islamic Bank) привлек \$1,0 млрд. в капитал 1-го уровня, по данным портала Zawya, книга была переподписана в 30 раз.

Также впервые на рынке появился эмитент из СНГ. Банк Развития Казахстана разместил 5-летний сукук в малазийских ринггитах, заняв около \$80 млн.

Большое количество стран Северной Африки продолжали готовить законодательную базу для выпуска сукук. Среди них Египет, Ливия, Тунис, Марокко, Мавритания и Оман. Подготовленная база может привести к появлению этих стран на рынке.

Мы полагаем, что в 2013 году положительные факторы, которые преобладали на рынке в прошлом году, останутся доминирующими. Негативным фактором может стать политическая нестабильность в странах Ближнего Востока. В частности, Египту может быть довольно сложно выпустить суверенный сукук с учетом текущей обстановке в стране.

Всего сукук в обращении по странам, \$млрд.



Источник: Zawya



Тем не менее, стабильный прогноз по состоянию нефтяного рынка, экономический рост и государственные расходы на строительство инфраструктуры станут ключевыми факторами роста. По прогнозу агентства Zawya, объем рынка сукук к концу 2013 году может достичь \$300,0 млрд.

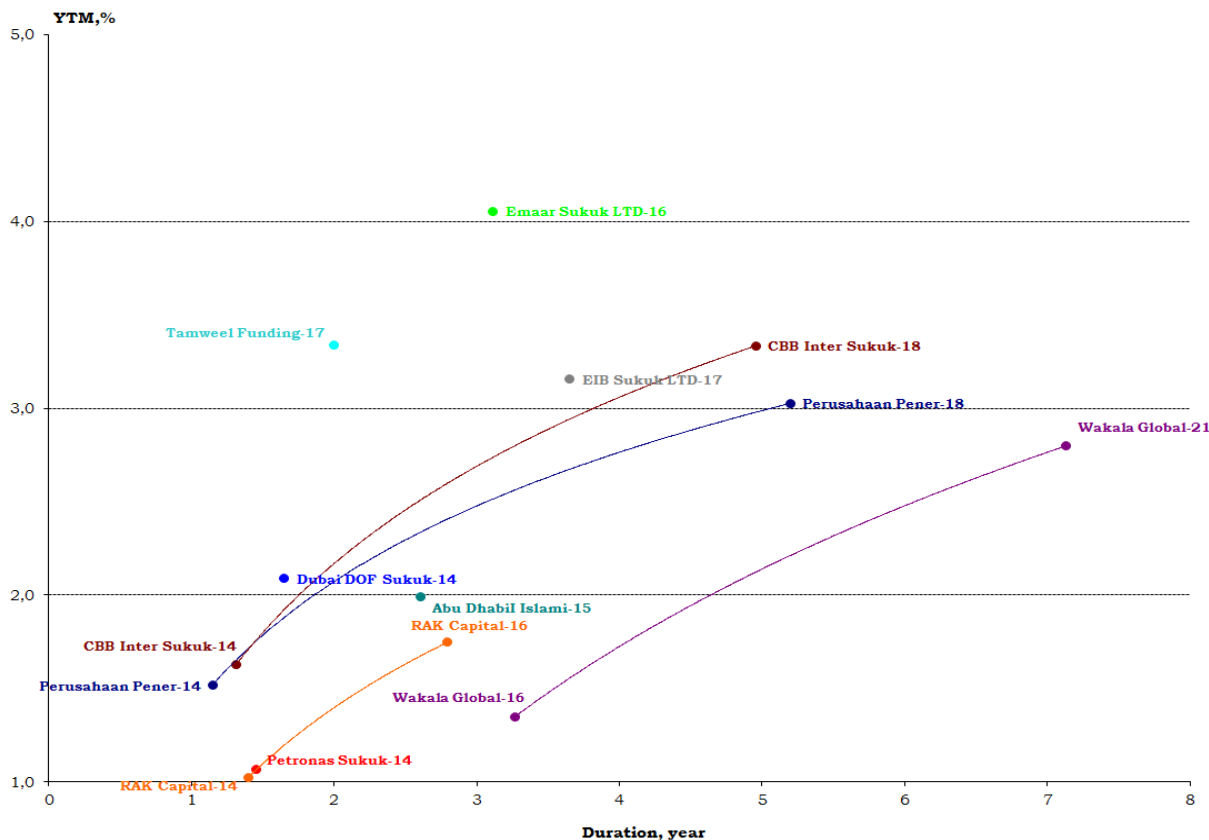
На днях стало известно, что Правительство Татарстана планирует разместить в этом году облигации, условия эмиссии которых соответствуют требованиям шариата. По данным представителя Республики Татарстан объем дебютных сукук может составить \$100-200 млн., а бонды могут быть номинированы в долларах, рублях или евро. Планируемые сукук будут размещены под поручительство градостроительного проекта «СМАРТ Сити – Казань». Это может стать знаковым событием и открыть рынок сукук для эмитентов из России.



Источник: Bloomberg

Динамика вторичного рынка сукук в целом была схожа с динамикой долговых рынков в этом году. Международный рынок сукук, согласно индексы S&P Dow Jones Sukuk Index, принес в 2012 году 8,0% годовых, с учетом роста цен и НКД. Указанный индекс вырос за год со 100,3 пунктов до 104,0 пунктов.

Долларовые облигации сукук на 5 февраля 2013 года



Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

