

Долговой рынок исламского финансирования в 3 квартале 2012 года

В 3 квартале 2012 года темпы роста первичного рынка сукук продолжали оставаться довольно высокими. Так, за три месяца с июля по сентябрь было выпущено бумаг на \$40 млрд., что в 2 раза превышает объем выпущенных сукук за аналогичный период предыдущего года.

Всего по итогам 9 месяцев первичный рынок сукук достиг отметки в \$109 млрд., что на 69,0% больше объема выпущенных облигаций за 9 месяцев 2011 года.

Несмотря на существенный рост рынка, его основные характеристики принципиально не меняются. Среди заемщиков на рынке по-прежнему доминируют суверенные эмитенты:

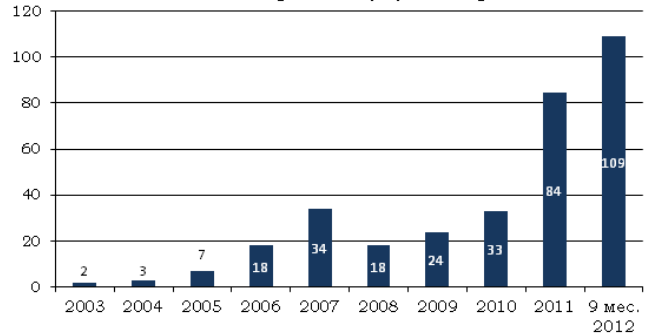
так в 3 квартале ими было выпущено сукук объемом \$28,4 млрд. или порядка 74,0% от всего объема выпущенных бумаг. При этом больше остальных по-прежнему занимает правительство Малайзии, для которого сукук является традиционным инструментом рефинансирования.

Всего эмитенты из Малайзии выпустили сукук на \$32,0 млрд., что составляет около 80,0%! всего рынка. Помимо государства, крупнейшими заемщиками из Малайзии являются также Bank Negara и местная телекоммуникационная компания Edaran. Неудивительно, что около 80,0% всех размещений в 3 квартале было осуществлено в малазийских ринггитах.

Заметим, что рынок сукук Малайзии остается интересным не только для малазийских эмитентов. Компании из других стран также занимают на этом рынке в силу высокой ликвидности и развитости регуляторных процедур, которые защищают инвестора и эмитента. Не случайно несколько месяцев назад именно на малазийском рынке сукук разместил первый эмитент из СНГ – Банк Развития Казахстана. Кроме того, по данным агентства Zawua, в прошедшем месяце в Малайзии была разработана нормативная база для нового вида сукук – АгроСукук, которая позволяет выходить на рынок компаниям с/х сектора.

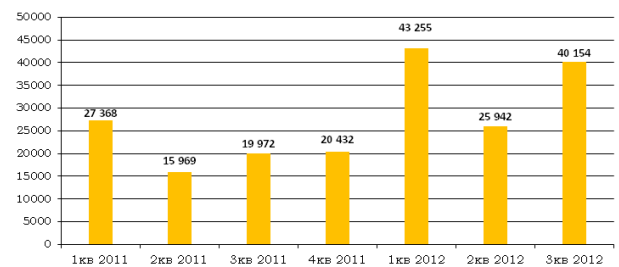
Тем не менее, на рынке появляются новые имена. Так, в середине сентября состоялось дебютное размещение суверенного выпуска сукук Турции объемом около \$1,5 млрд.

Динамика рынка сукук, \$млрд.



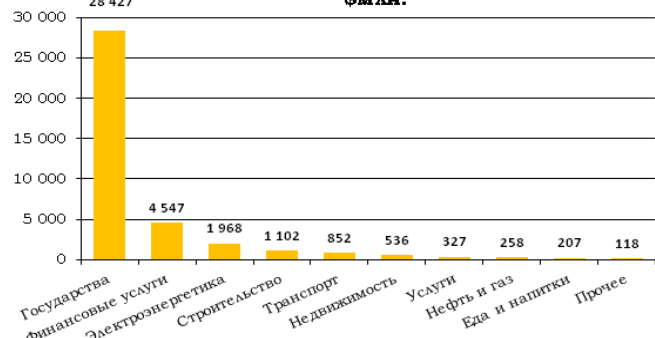
Источник: Zawua

Выпуски сукук в мире в 2011 и 2012, \$млн.



Источник: Zawua, расчеты: UFS IC

Выпуски сукук в 3К 2012, по секторам, \$млн.



Источник: Zawua



Выпуск был организован в местной валюте – турецких лирах. Уже в начале октября Турция вновь вышла на рынок, заняв еще около \$905 млн.

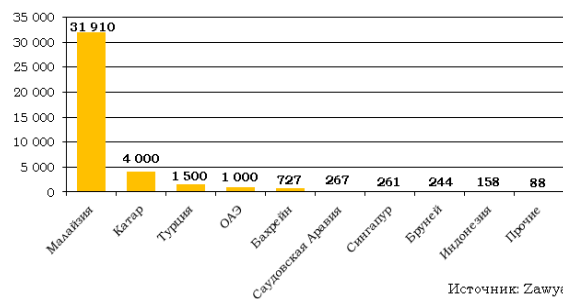
К настоящему моменту очевидно, что до конца года активность на рынке сукук не спадет. Много эмитентов заявили о намерении занять на рынке исламского финансирования в 4 квартале. Среди них отметим компании из Саудовской Аравии - Sadara и Saudi Hollandi, турецкий банк Asia. Кроме того, ирландское агентство электроэнергетики также рассматривает возможность выпуска сукук в Малайзии.

По прогнозам агентства Zawya, до конца года первичный рынок сукук может превысить объем в \$150 млрд. Впрочем, для более качественного рывка рынку необходим более высокий приток эмитентов из Европы и США с одной стороны, и иностранной ликвидности – с другой.

Динамика на вторичном рынке сукук в сентябре в целом была схожей с той динамикой, которую показывали глобальные рынки. В преддверии заседания ФРС рынок уверенно рос, о чем свидетельствует DJ Sukuk index (price return). Затем рынок снижался под влиянием европейского долгового кризиса. А в начале октября на рынке вновь наблюдается рост.

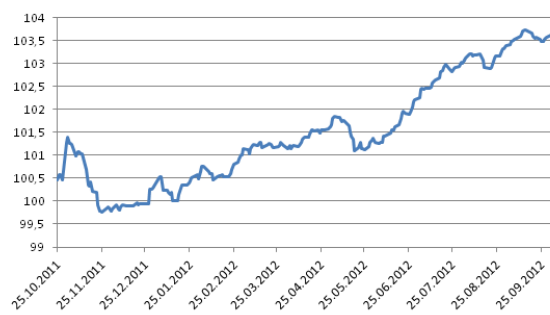
Доходности на вторичном рынке также достигли минимальных значений за последние несколько лет. Так, например, строительный холдинг из Дубая EMAAR Properties (B1/BB/-) может занять на срок 4 года всего под 4,6% годовых, учитывая то как торгуется его сукук на вторичном рынке. Еще в июле этот же евробонд торговался с доходностью выше 5,0%. Безусловно, столь низкие доходности делают рынок заимствований для эмитентов еще интереснее.

Выпуски сукук в 3К 2012, по странам, \$млн.



Источник: Zawya

Индекс долларовых сукук DJ (price return)



Источник: Bloomberg

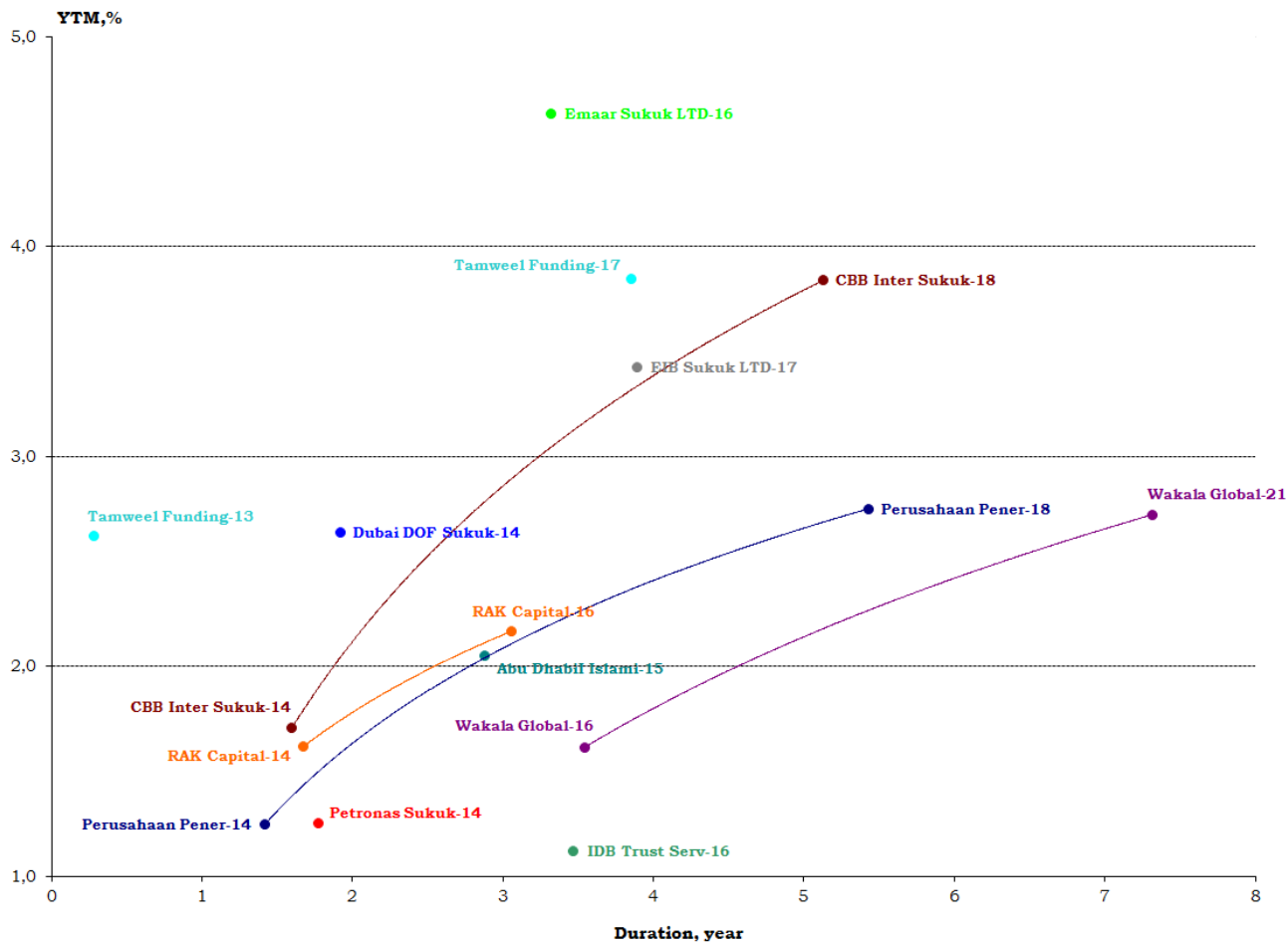
ТОП-10 крупнейших выпусков сукук в 3 квартале 2012 года

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, \$млн.
Qatar Global Sukuk II	Катар	USD	2 000
Qatar Global Sukuk II	Катар	USD	2 000
Turkey Sovereign Sukuk	Турция	USD	1 500
Government Investment Issue GII	Малайзия	MYR	1 286
SME Bank Sukuk	Малайзия	MYR	818
Malakoff Junior Sukuk	Малайзия	MYR	589
Emirates Islamic Bank Sukuk	ОАЭ	USD	500
Emaar Sukuk Limited	ОАЭ	USD	500
Sukuk Perumahan Kerajaan	Малайзия	MYR	491
Celcom Axiata Sukuk	Малайзия	MYR	491

Источник: Zawya



Долларовые облигации сукук на 8 октября 2012 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

Королева Виктория Сергеевна

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.

