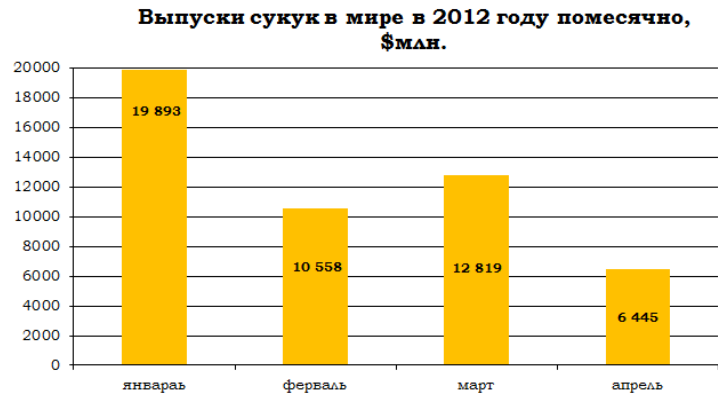


Долговой рынок исламского финансирования в апреле 2012 года

Рост первичного рынка сукук в апреле предсказуемо замедлился по сравнению с первыми месяцами 2012 года. Всего было размещено бумаг на \$6,5 млрд. Мы связываем это именно с резким всплеском первичного предложения на рынке, который произошел в 1 квартале. Напомним, что объем размещений за первые три месяца оказался рекордно высоким и достиг \$43,3 млрд., что на 56,3% выше, чем в 1 квартале 2011 года. Объем размещений за первые три месяца составили примерно половину от того, что было размещено за весь предыдущий год.



Источник: Zawya, расчеты UFS

Тем не менее, нельзя говорить о спаде активности на рынке, всего за месяц было размещено 42 выпуска, однако в прошедшем месяце не было столь огромных по суммам займов, которые мы наблюдали в прошлые месяцы. Напомним, что в январе, например, государственное управление по гражданской авиации Саудовской Аравии заняло сразу \$4 млрд. Это по-прежнему является крупнейшим выпуском в этом году.

Лидерство эмитентов из Малайзии в апреле сохранялось, за месяц ими было размещено 58,5% всех выпусков. Крупнейшим заемщиком из Малайзии был банк Negara, всего за месяц им было размещено облигаций сукук на \$2,61 млрд., что составляет 40,0% всех размещений, состоявшихся в апреле.

Крупнейшим единовременным выпуском в апреле стало размещение облигаций сукук Департаментом финансов Дубая объемом \$1,25 млрд. Заметим, что это размещение было единственным, валюта которого была доллар США. Займы в локальных валютах пока явно преобладают. Состоявшийся выпуск был разделен на 2 транша. Первый транш объемом \$600 млн. был размещен по ставке 4,9% годовых сроком на 5 лет. Второй транш объемом \$650 млн. был размещен на 10 лет, ставка купона составила 6,45% годовых.

Вновь на рынке отметился и эмитент из Саудовской Аравии. В частности, компания AJIL Financial Services Company разместила сукук на 500 млн. саудовских риалов (\$133 млн.) под плавающую ставку 3-месячный SAIBOR (ставка межбанковского рынка Саудовской Аравии + 80 б.п.).

Очевидно, что до конца года мы вновь сможем увидеть всплеск размещений, прежде всего, суверенных бумаг. В наших предыдущих обзорах мы уже отмечали, что вероятны размещения из Кении, Гамбии и Сенегала. Знаковым размещением для стран СНГ может стать выпуск суверенного сукук Казахстана.

В то же время, спрогнозировать когда именно эти эмитенты будут выходить на рынок, достаточно сложно. Пока очевидно одно - на рынке исламского финансирования сохраняется исключительно позитивная конъюнктура, которая позволит заемщикам беспрепятственно выходить на рынки и привлекать финансирование.

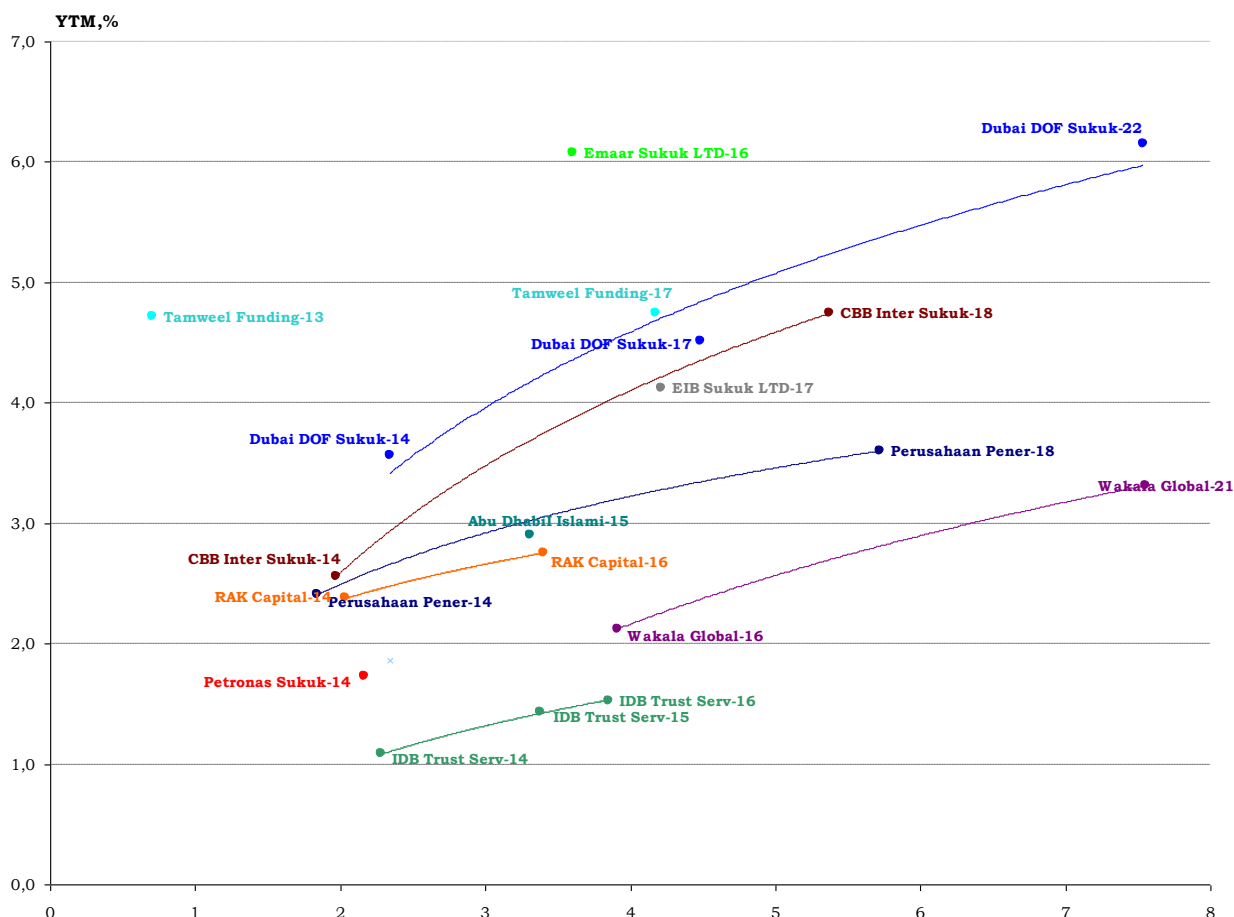


5 крупнейших выпусков облигаций сукук в апреле 2012 года

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, \$млн.
Dubai DOF Sukuk Limited	ОАЭ	USD	1 250
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	657,2
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	327,4
Pakistan Domestic Sukuk Company Limited (PDSCL)	Пакистан	PKR	326,5
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	326,4

Источник: Zawya

Долларовые облигации сукук на 3 мая 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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

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

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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

