

## Долговой рынок исламского финансирования в январе 2012 года

Январь поставил очередной рекорд по объемам размещенных облигаций сукук и стал наилучшим месяцем для рынка с момента его существования. Совокупный объем размещений составил \$20 млрд., что сопоставимо с выпуском облигаций сукук за весь 4 квартал 2011 года. Напомним, что всего в 2011 году облигаций сукук было размещено на \$87,1 млрд. Т.е. только в январе 2012 года объем размещений составил около 23,0% всего объема за весь предыдущий год. Впрочем, столь сильный рост объемов первичного рынка в основном был вызван двумя крупными размещениями.

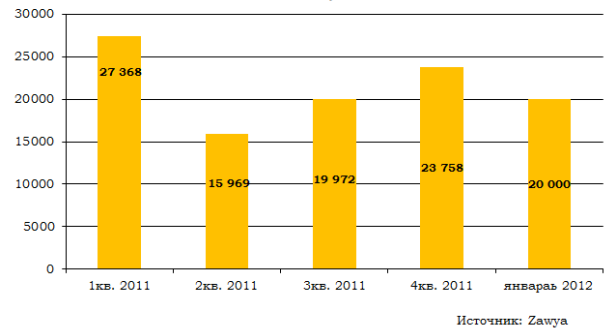
Во-первых, крупнейшая компания Малайзии по строительству и эксплуатации автомагистралей – PLUS - заняла на рынке 30,6 млрд. малазийских ринггитов (\$10 млрд.). Часть этих средств пойдет на выкуп уже обращающихся выпусков эмитента.

Во-вторых, сукук на 15 млрд. саудовских риалов (\$4 млрд.) сроком на 10 лет выпустило государственное управление по гражданской авиации Саудовской Аравии. Выпуск был обеспечен гарантией министерства финансов Саудовской Аравии, ставка доходности составила 2,5% годовых. По сути, этот выпуск стал первым суверенным выпуском сукук Саудовской Аравии. Он был продан на внутреннем рынке, а объем спроса превысил предложение в три раза, по сообщениям агентства Zawya. Средства от выпуска пойдут на финансирование инфраструктурных проектов. Уже после размещения, эмитент заявил о планах выпустить второй сукук до конца года.

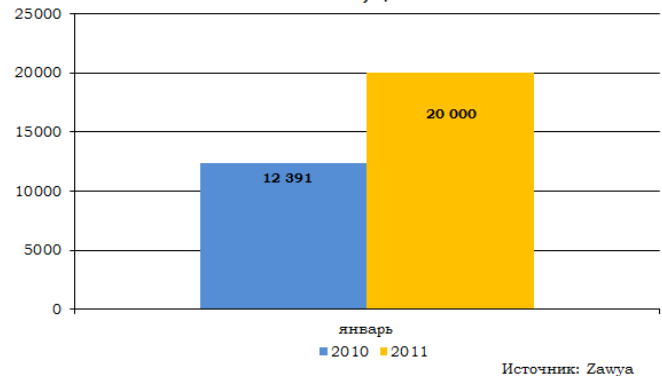
В январе на рынок вышли также три банка из ОАЭ. Так, First Gulf Bank из Абу-Даби разместил сукук на \$500 млн., в рамках программы сукук общим объемом \$3,5 млрд. Срок обращения выпуска составил 5 лет, а ставка доходности 4,046% годовых. Emirates Islamic Bank разместил сукук на аналогичную сумму – \$500 млн., также на 5 лет но уже под 4,72% годовых. Банк Tamwill занял \$300 млн. под 5,15% также на 5 лет. Отметим, что во всех трех случаях объем спроса превышал предложение более чем в 2 раза. Мы объясняем это сохранением высокого спроса на долги эмитентов из стран Персидского залива в условиях стабильности на рынке нефти и увеличения склонности инвесторов к рискам за последний месяц.

Мы полагаем, что столь высокий объем размещений не обязательно сохранится в последующие месяцы, однако, очевидно, что на первичном рынке в 2012 году будет поставлен новый рекорд. Во-первых, это будет связано с тем, что на 2012 год приходится довольно высокий объем погашения уже обращающихся выпусков сукук. Так, по данным агентства Zawya, только странам из Персидского залива придется погасить в этом году около \$10 млрд.

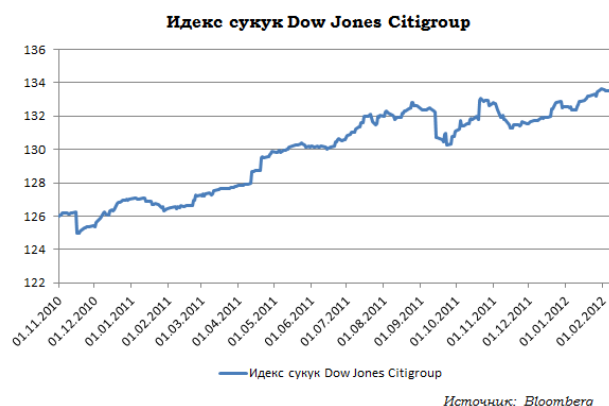
Выпуски сукук в мире в 2011 и январе 2012 года, \$млн.



Выпуски сукук в мире в январе 2010 и 2011 года, \$млн.



Вторая причина роста первичного рынка состоит в том, что все больше эмитентов как в 2011, так и в январе 2012 года заявляли о намерении выйти на рынок сукук. Как мы отмечали ранее, мы ожидаем увидеть на рынке много новых суверенных заемщиков из стран Африки (ЮАР, Сенегал, Нигерия, Кения) и стран СНГ (Казахстан). Кроме того, по сообщениям, Ирландия может стать первой европейской страной, которая также попытается разместить сукук в ближайшие месяцы. Крупные размещения мы планируем увидеть и со стороны Индонезии.



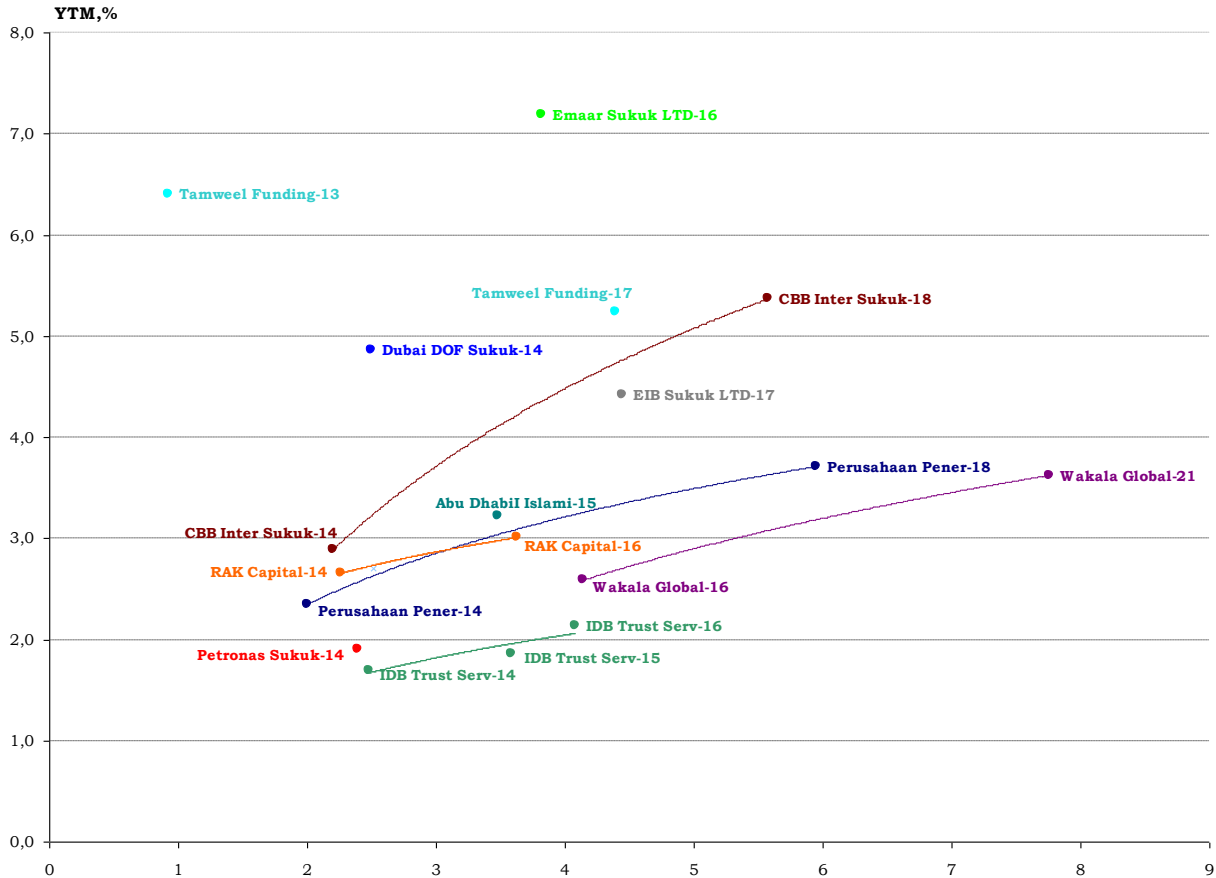
На вторичном рынке сукук ситуация также выглядела позитивно. Так, долларовый индекс сукук Малазийской биржи вырос за месяц на 1,3% до 106,5 пунктов. Индекс долларовых сукук, рассчитываемый совместно Dow Jones и Citigroup вырос на 0,5% до 133,5 пунктов. Рост индексов был связан с улучшением ситуации на рынках Emerging Markets и увеличением спроса на рискованные активы.

На вторичном рынке сукук, номинированных в долларах США, инвестиционно привлекательны могут быть 2 выпуска. Во-первых, это выпуск банка Tamweel, который состоялся в январе 2012 года. Выпуск гарантирован Dubai Islamic Bank и имеет рейтинг от Fitch на уровне «А». Сукук выпущен на 5 лет и торгуется с доходностью 5,24%, что делает выпуск одним из лучших инвестиционных инструментов по соотношению риск/доходность.

Интересен и недавно размещенный выпуск Emirates Islamic Bank, также сроком на 5 лет. Выпуск имеет рейтинг «А+», а доходность к погашению составляет сейчас 4,43% годовых, что даёт существенную премию к облигациям эмитентов той же инвестиционной категории.



**Облигации сукук, номинированные в долларах на 10 февраля 2012 года**



**Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: [research@ufs-federation.com](mailto: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

Дормидонтова Полина Олеговна

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.

