

Долговой рынок исламского финансирования в мае 2012 года

После замедления первичного рынка сукук в апреле, в мае объем размещений вновь вырос, достигнув \$8,4 млрд. При этом всего с начала года по законам исламского финансирования было размещено \$58 млрд. облигаций, что на 50,0% выше, чем год назад, когда за первые 5 месяцев 2011 года было размещено только \$38,7 млрд.

Всего в мае было размещено 95 выпусков, из которых 32 выпуска пришлось на суверенных заемщиков (\$5,8 млрд.), а 32 выпуска (\$2,6 млрд.) – на банки и нефинансовые корпорации. Как видно, суверенные заемщики продолжают доминировать на рынке, их доля в общем объеме займов составила 69,0%.

Эмитенты из Малайзии по-прежнему являются самыми активными на долговом рынке исламского финансирования. По сравнению с апрелем их доля в общем объеме займов выросла с 58,5% до 75,4%. По этой же причине, доминирующее положение сохранил за собой и малазийский ринггит как основанная валюта займа на рынке. Крупнейшими заемщиками из Малайзии остались как само правительство Малайзии, разместившее выпуск объемом \$1,46 млрд., так и малазийский банк Negara, активно привлекавший с рынка «короткие» деньги. Срок погашения всех сукук банка Negara составлял менее 6 месяцев, а их общий объем – \$1,9 млрд.

Напомним, что в начале того года рынок сукук наконец открыли для себя эмитенты Саудовской Аравии. В последующие месяцы мы наблюдали появление все новых эмитентов на рынке из этой страны. Так, в мае банк Saudi Fransi разместил сукук на \$750 млн. Объем спроса при этом составил \$4 млрд. Программа заимствований банка составляет \$2 млрд., поэтому высока вероятность, что до конца года мы вновь увидим банк на рынке.

Также из Саудовской Аравии займ объемом \$533 млн. разместила Национальная промышленная компания с погашением через 7 лет. В целом мы уже подчеркивали,



Источник: Zawya



Источник: Zawya, расчеты UFS

Малайзии, разместившее выпуск объемом \$1,46 млрд., так и малазийский банк Negara, активно привлекавший с рынка «короткие» деньги. Срок погашения всех сукук банка Negara составлял менее 6 месяцев, а их общий объем – \$1,9 млрд.

Выпуски сукук в мае 2012, по типу рынка, \$млн.



Источник: Zawya



что рынок Саудовской Аравии имеет большие перспективы в силу как высокого спроса на инструменты, так и высокого предложения. Высокий спрос обеспечен значительным объемом нефтедолларов и ликвидности в местных фондах, а высокое предложение выпусков будет связано с необходимостью привлекать ресурсы под инфраструктурные проекты.

Подобная ситуация может повториться и в других странах, в которых инструмент сукук еще является «экзотикой», однако существует как высокая потребность в финансировании масштабных проектов, так и значительный объем накопленных ресурсов. Для эмитентов преимуществом является более низкий уровень ставок в силу меньшего риска, по сравнению с обычным рынком.

В мае сукук выпустил и довольно известный рынку Dubai Islamic Bank. Выпуск был размещен на 5 лет объемом \$500 млн.

Несмотря на увеличение числа размещений, внешние условия рынка сукук по сравнению с прошлым месяцем ухудшились. Это было связано с:

- ✓ очередным обострением на долговом рынке Европы (высокая вероятность выхода Греции из еврозоны, проблемы с банковским сектором Испании);
- ✓ замедлением темпов восстановления экономики США, углубление рецессии в Европе;
- ✓ неопределенность относительно действий регуляторов в текущих условиях.

Изменение внешнего фона способствовало небольшому росту доходностей по большинству торгуемых облигаций сукук. Снизились и сводные индексы рынка сукук, в частности, сводный индекс долларовых сукук Bloomberg, достигнув пика в середине мая (107,9 б.п.) опустился к началу июня до 107,3 б.п.

Дальнейшее ухудшение ситуации на мировых рынках может двойственно сказаться на рынке исламского финансирования. Во-первых, снижение аппетита к риску вызовет очевидный рост доходностей как на вторичном, так и на первичном рынке сукук, что может понизить желание эмитентов выходить на рынок. С другой стороны – в 2011 году рынок сукук активно рос, несмотря на кризис в Европе. Это было вызвано, в том числе, и с поиском инвесторами новых, менее рискованных активов в определенных регионах мира, в частности на Ближнем Востоке и в Юго-Восточной Азии. Поэтому облигации сукук были более привлекательными в силу более низких рисков для инвестора.

В мае о своем намерении выпустить сукук объявили из Катара (суверенный фонд), Малайзии (Gulf International Bank и Malaysian Airline), а также Islamic Development Bank из Саудовской Аравии и Amer Group из Египта.



Источник: Bloomberg

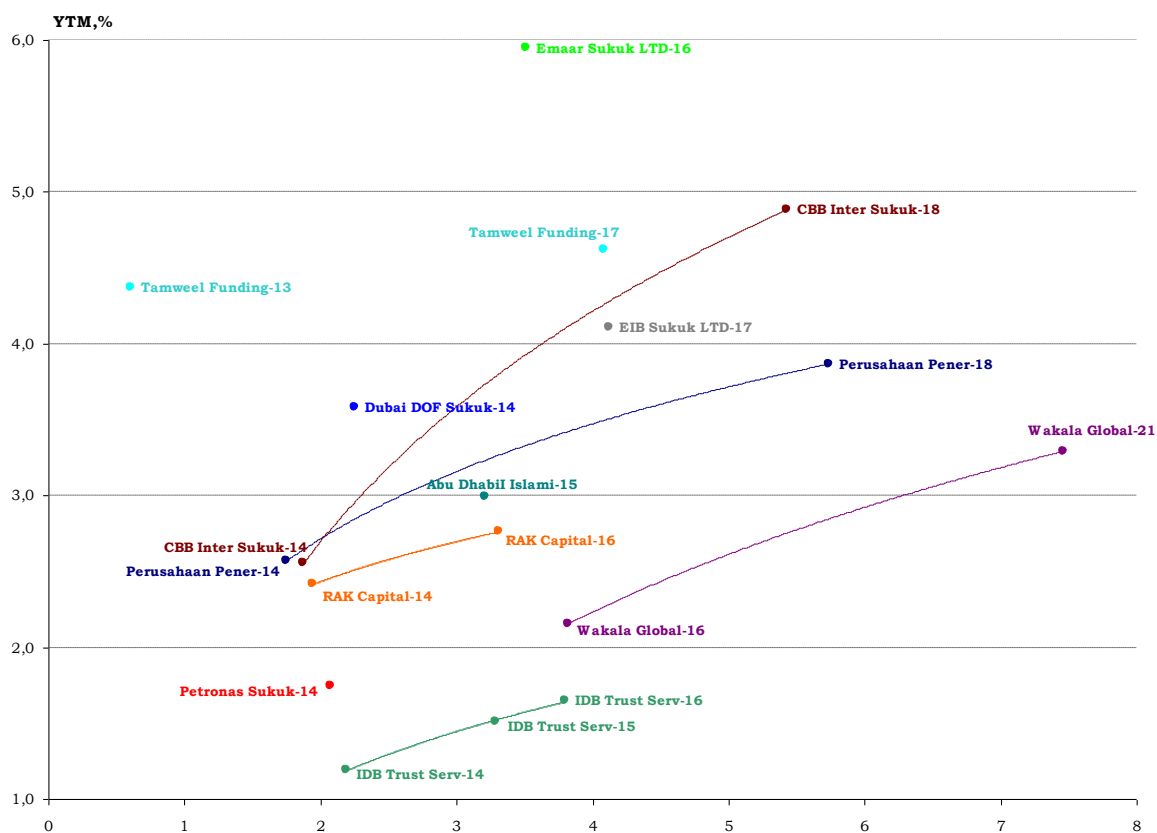


10 крупнейших выпусков облигаций сукук в мае 2012 года

Эмитент	Страна	Валюта	Объем, \$млн.	Срок
Government of Malaysia	Малайзия	MYR	1 461	10,5 лет
BSF Sukuk Ltd	Саудовская Аравия	USD	750,0	5 лет
National industrialization Company	Саудовская Аравия	SAR	533,0	7 лет
Dubai Islamic Bank	ОАЭ	USD	500,0	5 лет
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	329,9	5 месяцев
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	329,9	3 месяца
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	325,7	5 месяцев
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	325,7	3 месяца
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	323,9	2 месяца
Bank Negara Malaysia	Малайзия	MYR	323,9	4 месяца

Источник: Zauya

Долларовые облигации сукук на 7 июня 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.

