

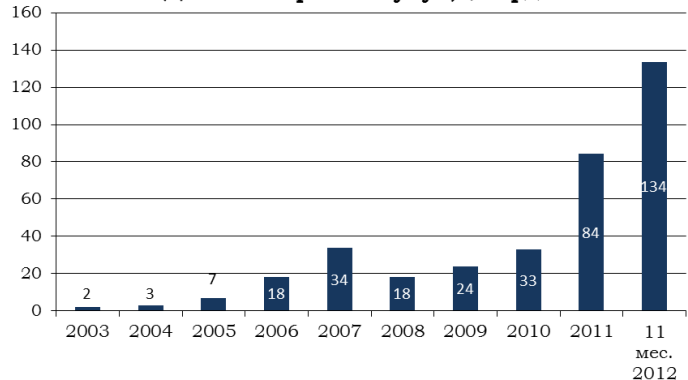
### Долговой рынок исламского финансирования в ноябре

В последние 3 месяца объем размещений сукук существенно не меняется из месяца в месяц. В ноябре было размещено около \$12,0 млрд новых выпусков, что составляет почти такую же величину, как и в октябре — \$12,1 млрд. Общий объем средств, привлеченных на рынке сукук в 2012 году, достиг \$133,5 млрд, что на 59,0% больше, чем в 2011 году. В декабре мы ожидаем размещения еще \$10,0–12,0 млрд новых выпусков; таким образом, общий объем размещений в 2012 году составит \$143,0–145,0 млрд.

Мы неоднократно замечали, что, несмотря на бурное развитие рынка сукук, его пропорции принципиально не меняются. Ноябрь не стал исключением. В первую тройку стран по объемам размещений входит Малайзия, Индонезия и ОАЭ. При этом эмитенты из Малайзии по-прежнему доминируют. В ноябре они разместили 72,9% всех выпусков, примерно такую же долю — 72,4% — размещения малазийских эмитентов составляли в октябре. Всего в ноябре эмитенты из Малайзии заняли \$8,7 млрд, из которых \$1,8 млрд пришлось на 2 суверенных выпуска сукук. Подавляющее большинство средств на рынке сукук вновь занял Bank Negara Malaysia, разместив выпусков на \$5,1 млрд, что составляет 42,5% всех размещений, состоявшихся в ноябре.

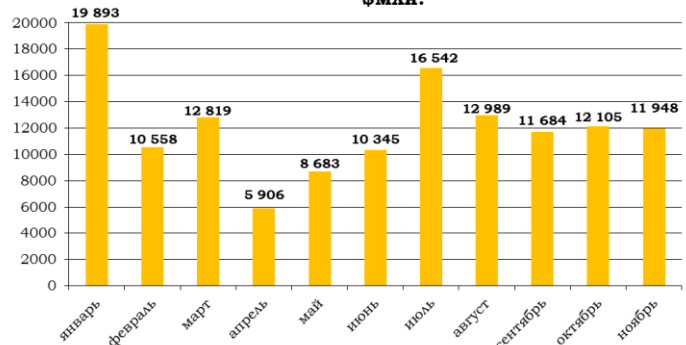
Отметим, что в отдельные месяцы в течение года доля эмитентов из Малайзии доходила до 80,0% и выше. С учетом роста рынка сукук в целом это свидетельствует, прежде всего, о бурном развитии экономики Малайзии, которая остается центром исламского финансирования в мире. Рост экономики Малайзии в 3 квартале 2012 года составил 5,4% г/г; за последние 2 года рост экономики колеблется в диапазоне 4,3–5,7% в год.

Динамика рынка сукук, \$млрд.



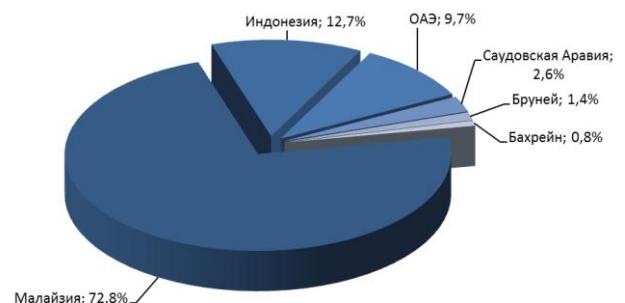
Источник: Zawya, расчеты UFS IC

Выпуски сукук в мире в 2012 году помесячно, \$млн.



Источник: Zawya, расчеты UFS IC

Выпуски сукук в ноябре 2012, по странам, \$млн.



Источник: Zawya



Около \$1,5 млрд в ноябре разместили эмитенты из Индонезии. Основным выпуском здесь стал международный суверенный сукук, номинированный в долларах США объемом \$1,0 млрд. Вторым международным выпуском сукук стал «вечный» выпуск, выпущенный инвестиционным банком Абу-Даби, объем которого также составил \$1,0 млрд.

Объемы размещений у эмитентов из других стран оставались не очень высокими. Так, около \$313,0 млн занял один из банков Саудовской Аравии, разместив сукук в местной валюте.

Весь ноябрь на вторичном рынке сукук динамика практически отсутствовала, что соответствовало общей динамике большинства международных рынков облигаций. Индекс Dow Jones Sukuk Index вырос всего на 0,05% до 104,11 пунктов.

Довольно интересный прогноз по рынку сукук выпустило в прошедшем месяце агентство Thomson Reuters. По оценкам агентства, спрос на рынке сукук вырастет в ближайшие 4 года почти в 2 раза: с \$240 млрд в 2012 году до \$421 млрд к 2016 году. Предложение, по данным агентства,

также продолжит расти, однако разрыв между спросом и предложением, который существует на рынке в настоящий момент, увеличится. Таким образом, в обозримой перспективе на рынке будут сохраняться относительно низкие ставки, что делает его куда более интересным для международных эмитентов, чем для международных инвесторов.

Интересно, что, по данным Thomson Reuters, инвесторы в меньшей степени будут предпочитать выпуски эмитентов, связанные с недвижимостью, отдавая предпочтение менее рискованным отраслям. В этом же исследовании отмечается, что инвесторы из стран Персидского залива будут предпочитать долларовые сукук, в то время как малазийские инвесторы по-прежнему будут отдавать предпочтение местной валюте, т. е. малазийскому ринггиту.

В отчете также говорится и о существующих недостатках рынка, которые мы также неоднократно отмечали в наших обзорах. Наибольшая проблема для инвесторов сейчас — это низкая ликвидность вторичного рынка в связи с отсутствием достаточного количества маркет-мейкеров. Кроме этого, сохраняются недостатки, связанные с документацией, структурированием сделки и защитой прав инвесторов.

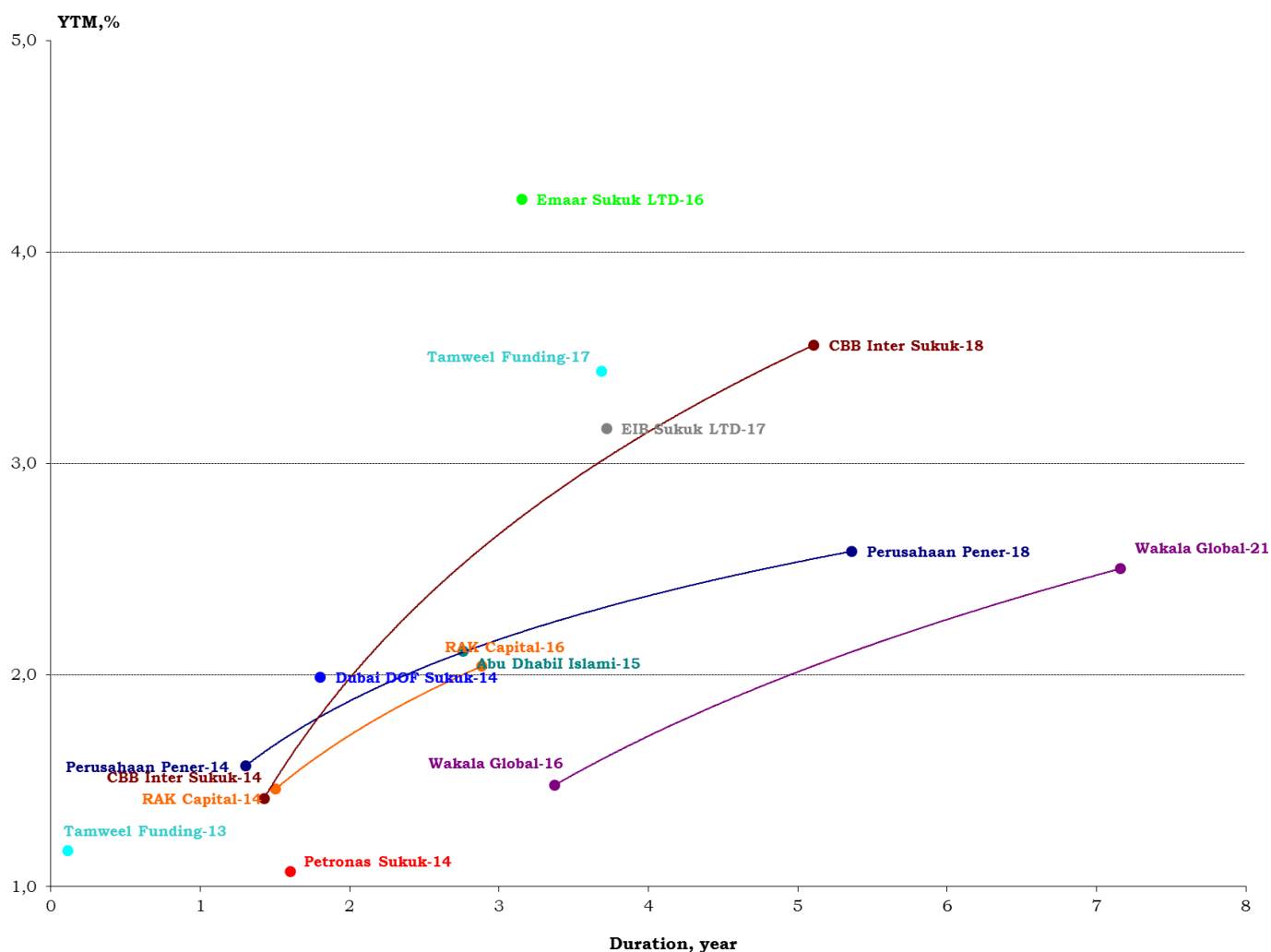
Впрочем, исламские инвесторы будут увеличивать объем вложений в рынок сукук в связи с наличием значительных ресурсов и их ожидаемым ростом в будущем.



Источник: Bloomberg



## Долларовые облигации сукук на 10 декабря 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

### 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.

