

## Долговой рынок исламского финансирования в октябре

В октябре первичный рынок сукук продолжал расти довольно быстрыми темпами. Всего за месяц было выпущено бумаг на \$12,1 млрд, на 3,6% больше, чем в сентябре. Объем выпущенных сукук в точности соответствовал среднемесячному объему выпусков в текущем году (также \$12,1 млрд).

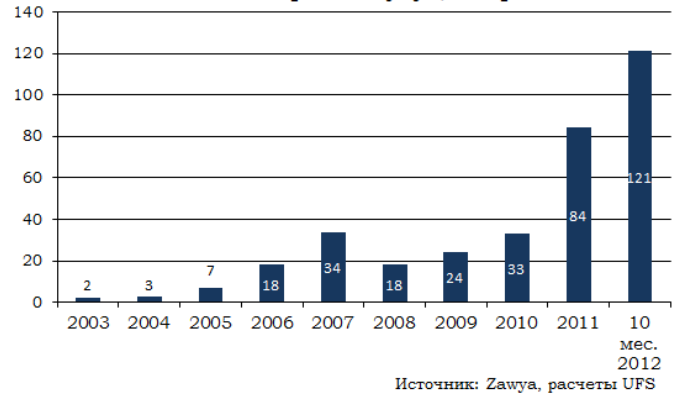
С начала года было выпущено уже \$121,0 млрд, что на 44,0% больше, чем объем выпущенных бумаг за весь 2011 год. Если рынок продолжит расти теми же темпами, объем выпущенных бумаг составит около \$145 млрд, что будет означать рост на 70–73% относительно предыдущего года.

Мы неоднократно замечали, что, несмотря на бурное развитие рынка сукук, его пропорции принципиально не меняются. Сентябрь не стал исключением. Эмитенты из Малайзии по-прежнему удерживают ключевые позиции, являясь крупнейшими заемщиками. В сентябре ими было выпущено сукук на \$8,76 млрд, что составляло 72,4% всего рынка. 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 по итогам 6 месяцев 2012 года составил 5,4% г/г, за последние 2 года рост экономики колеблется в диапазоне 4,3–5,7% в год.

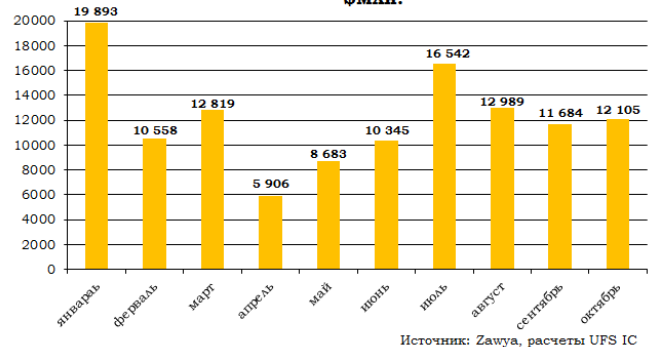
Крупнейшим выпуском стал сукук, выпущенный правительством Малайзии объемом \$815 млн. Самым активным игроком остается Bank Negara Malaysia, который занял на рынке \$6,87 млрд, т.е. на него пришлось более половины всего объема размещенных бумаг. Разумеется, что в подобной ситуации малазийский ринггит остается ключевой валютой займа на рынке.

На втором месте уже не первый месяц оказывается Катар. В сентябре центральный банк Катара занял \$1,45 млрд (около 12,0% всего объема размещенных бумаг).

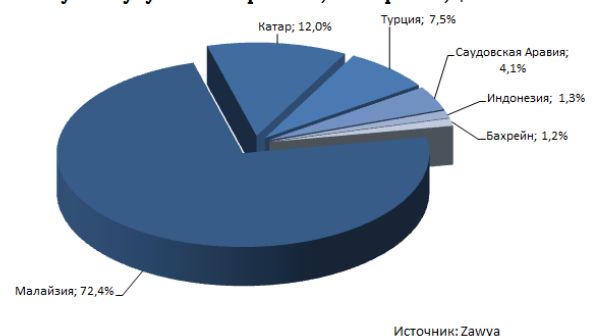
Динамика рынка сукук, \$млрд.



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



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



В самом начале месяца Турция во второй раз вышла на рынок, разместив бонд объемом \$900 млн. Продолжает наращивать финансирование на рынке и Исламский банк развития из Саудовской Аравии, он разместил международный сукук объемом \$500,0 млн.

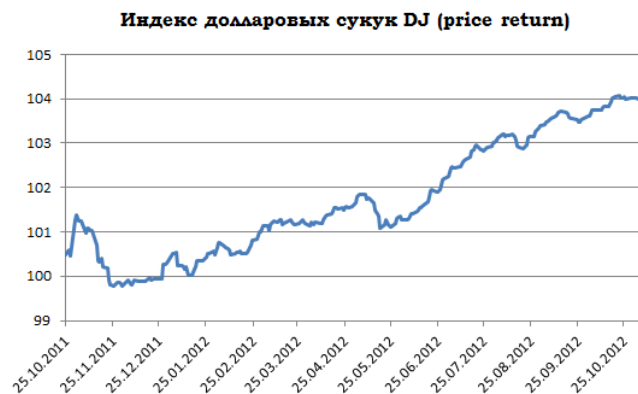
Отметим и появление на рынке эмитента из Китая. Noble group — крупнейший азиатский трейдер commodities — впервые разместил сукук, опять же в малазийских ринггитах, заняв около \$98 млн.

На вторичном рынке сукук первую половину октября преобладал рост, а во второй половине месяца рынок торговался в боковике, о чем свидетельствует индекс Dow Jones Sukuk Index. В целом доходности на рынке сукук продолжают постепенно снижаться, что соответствует общемировой тенденции на долговых рынках.

Мы ожидаем дальнейшего роста объемов первичного рынка сукук как на рынке Малайзии, так и на рынках стран Ближнего Востока. Это связано с высоким объемом ликвидности в местных фондах, необходимостью финансирования инфраструктурных проектов, а также сохранением мягкой монетарной политики в мире.

Аналитики S&P в своем октябрьском отчете, посвященном долговым рынкам стран Ближнего Востока, ожидают роста местных экономик на 5,0% в ближайший год. В S&P также ожидают, что эмитенты финансового сектора, строительства и транспорта в будущем все больше будут опираться на выпуск сукук, чтобы привлечь финансирование. С развитием регуляторной и законодательной базы выпуск облигаций сукук будет все более популярным в связи с более низкими ставками в сравнении с рынком традиционных бондов.

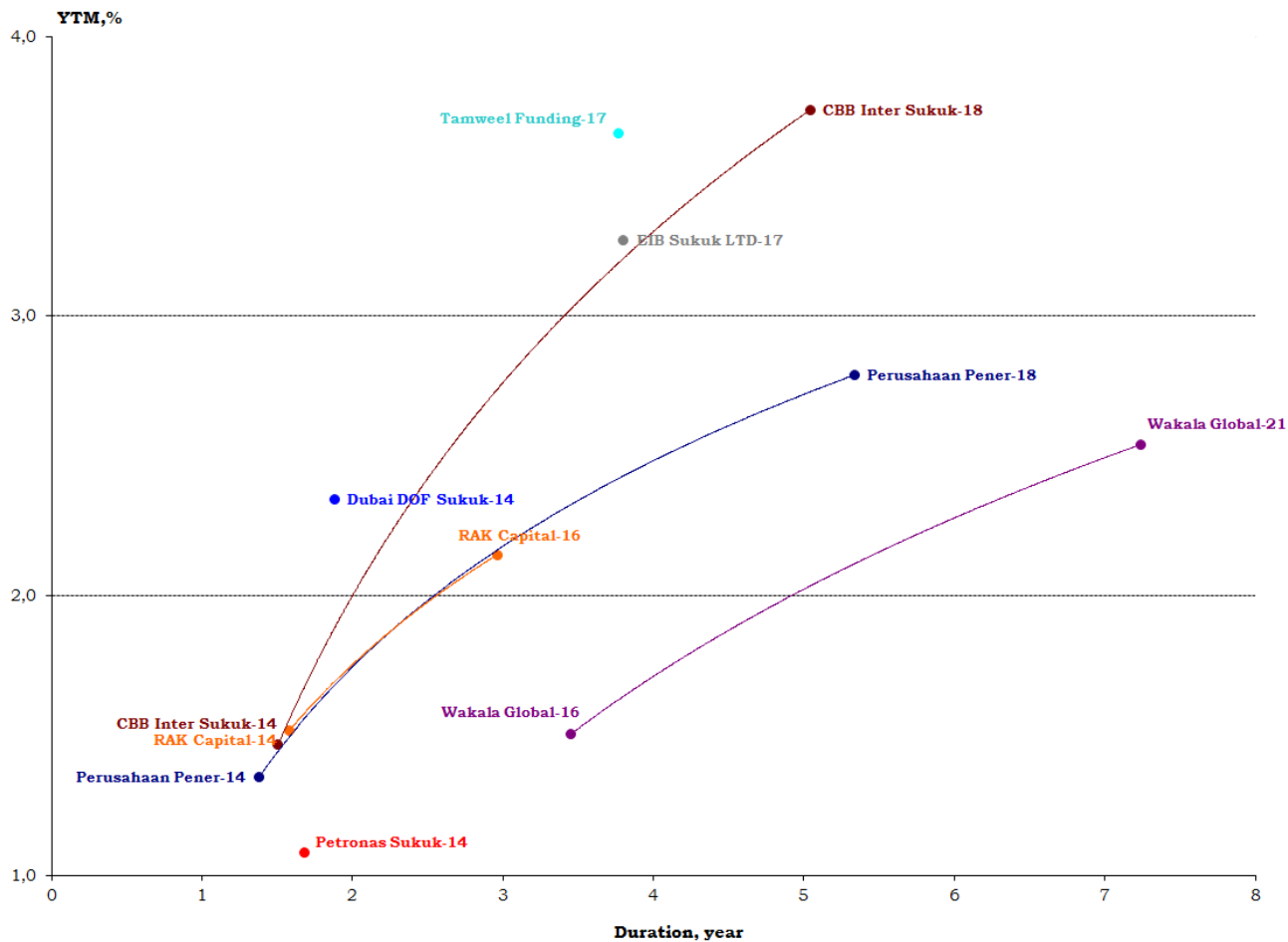
Таким образом, возможности для привлечения относительно дешевого финансирования на рынке сукук остаются и для эмитентов из других стран, включая Россию.



Источник: Bloomberg



## Долларовые облигации сукук на 9 ноября 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

Кущ 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.

