



# Випуск корпоративних облігацій

Форум Корпоративних Казначей України 2018

14.06.2018-15.06.2018

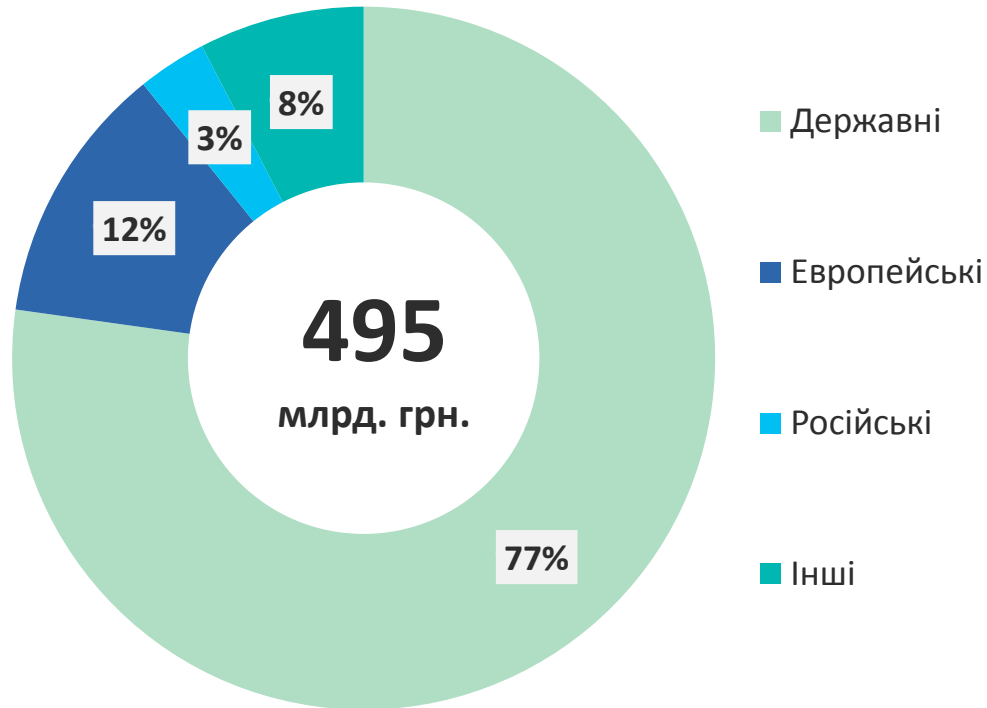
Руслан Кільмухаметов

# Переваги випуску облігацій

- 1 Відсутність забезпечення
- 2 Можливість залучення значних ресурсів на довгий термін
- 3 Диверсифікація джерел фінансування
- 4 Підготовка до виходу на публічний ринок
- 5 Низька вартість запозичення

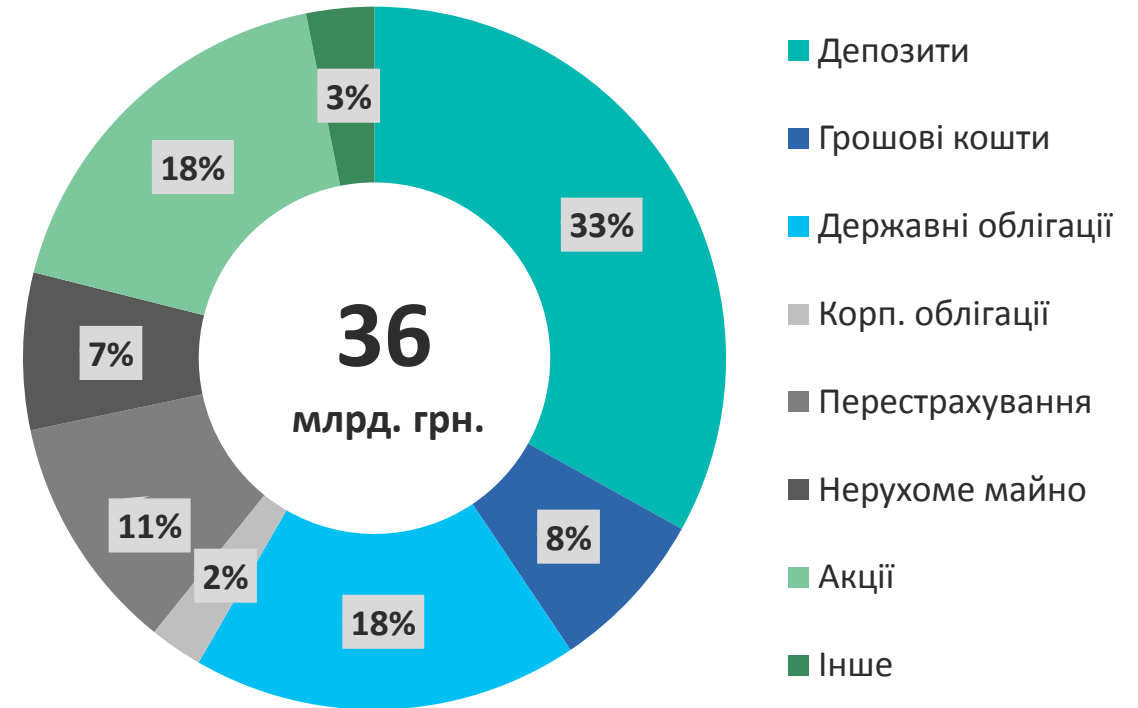
# Банки та страхові компанії найбільші внутрішні інвестори

## Ліквідні активи банківського сектору



- Банки є найбільшими інвесторами в цінні папери України
- Проте, найбільші банки (державні, з європейським та російським капіталом) майже не зацікавлені в корпоративних облігаціях

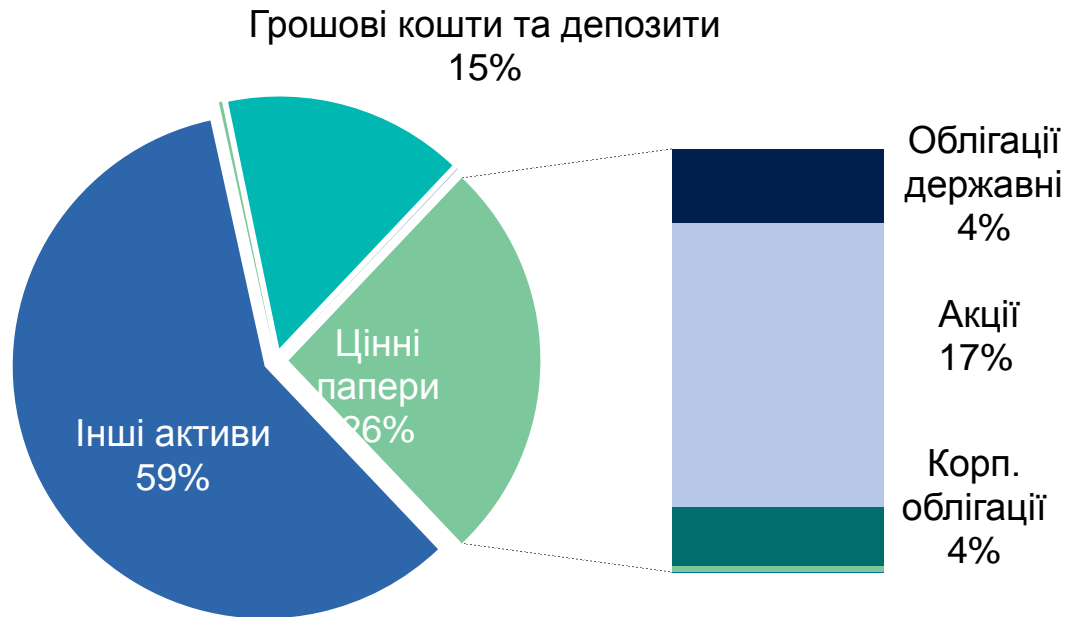
## Активи страхових компаній



- Близько 14.7 млрд. грн. утримуються в грошових коштах та депозитах
- Частина коштів утримується на депозитах для підтримки відносин з банками, або використовуються для виплат

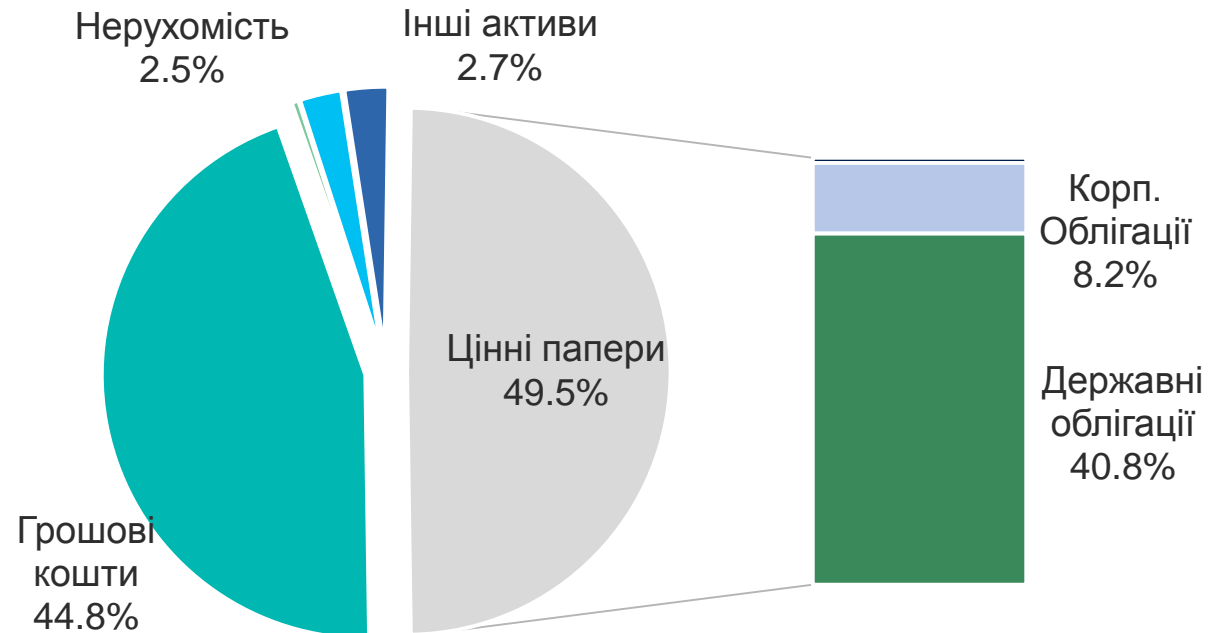
# Пенсійні фонди - активні покупці, але незначні обсяги

## Структура активів ІСІ (без венчурних)



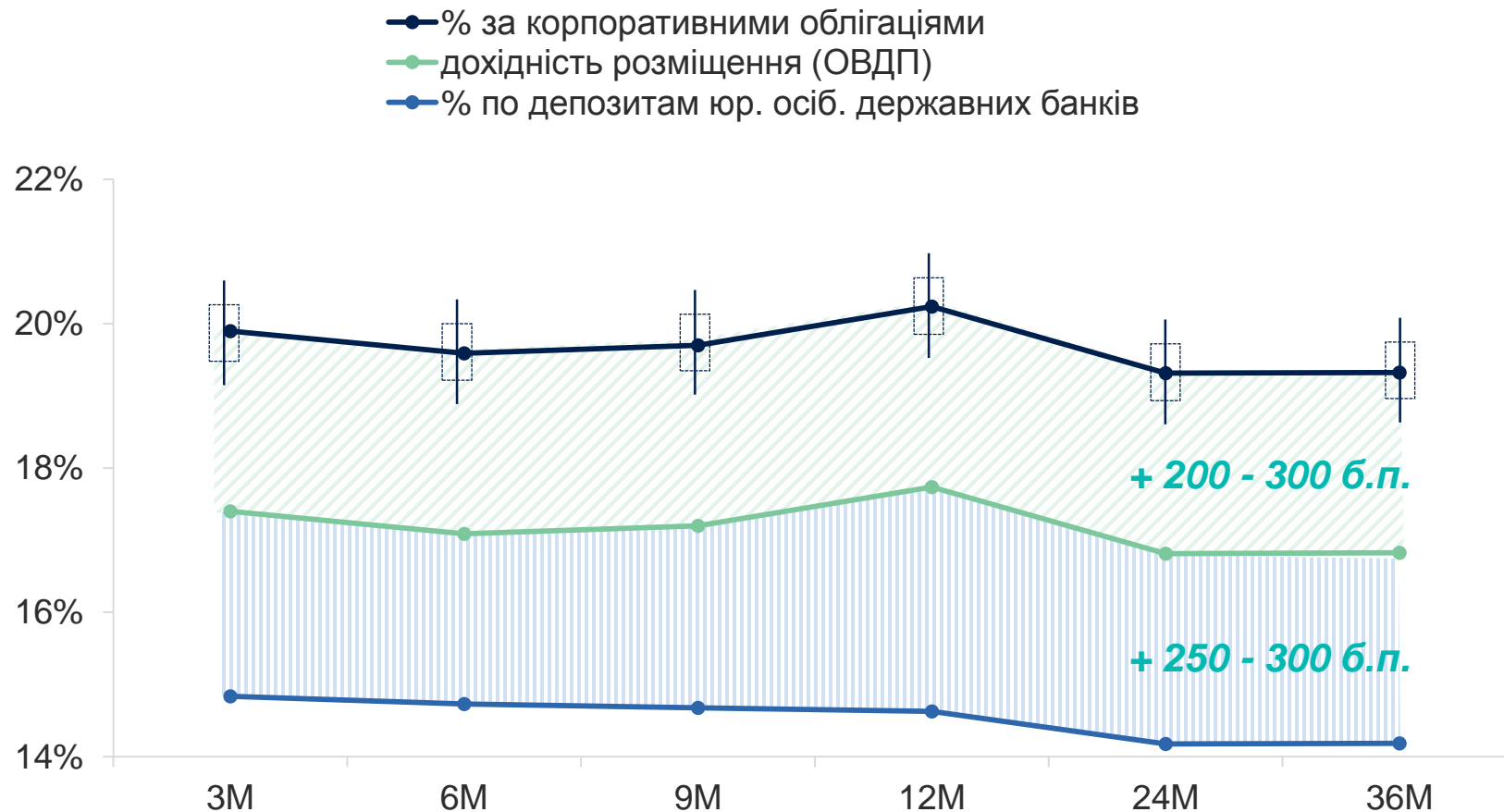
**8.3** млрд. грн. – всього активи

## Структура активів пенсійних фондів



**2.5** млрд. грн. – всього активи

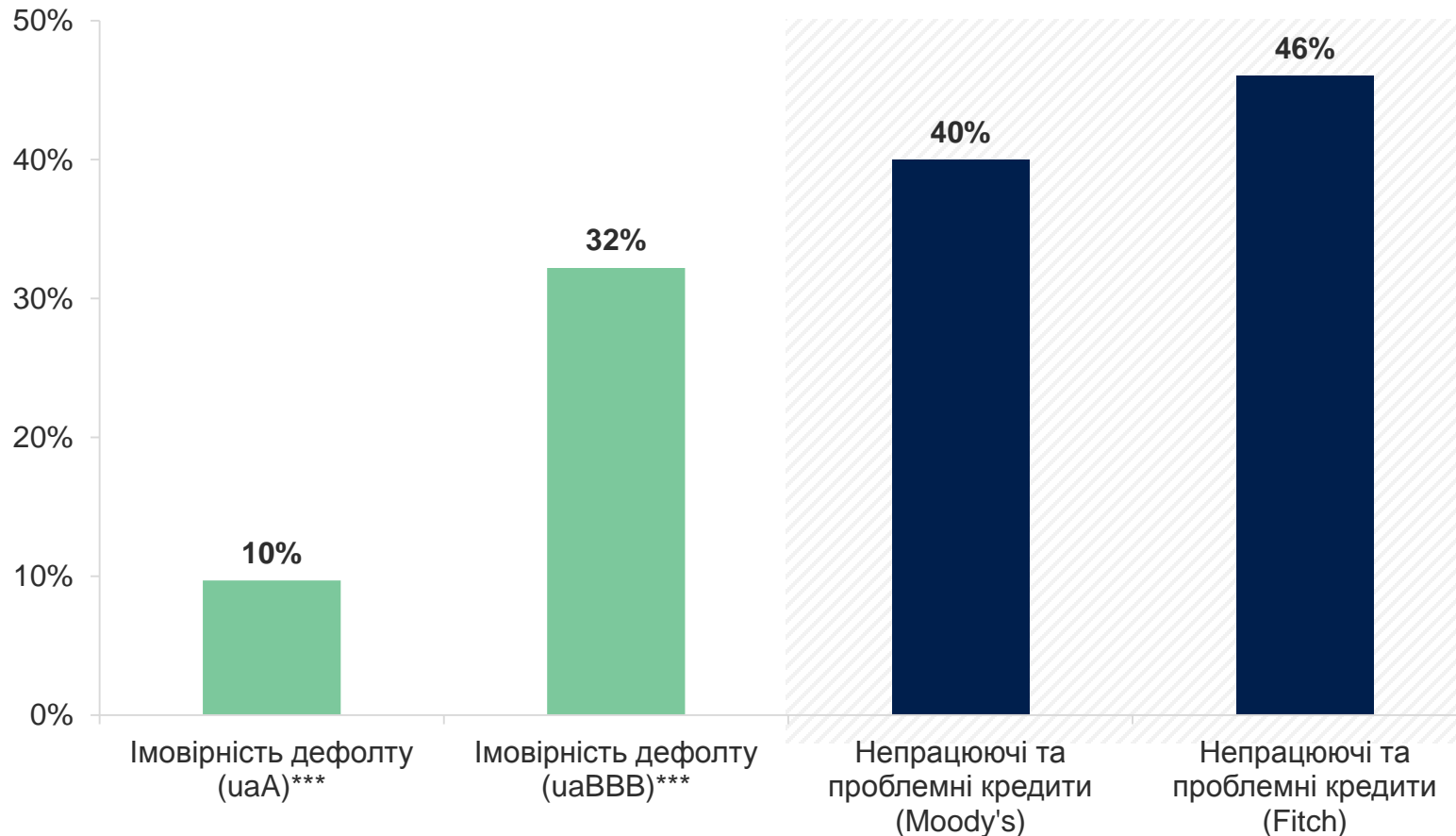
## Дохідність фінансових інструментів в Україні



- Зниження відсоткових ставок за депозитами формує попит на більш дохідні інструменти
- Дохідність за ОВДП на 2.5-3.0% вища ніж за депозитами юридичних осіб, а дохідність корпоративних облігацій – на 4.5%-6.0%
- Страховики та пенсійні фонди збільшили інвестиції в ОВДП більше ніж на 4 млрд. грн. протягом останніх 2 років та почали цікавитись корпоративними облігаціями

# Ризик дефолту якісних облігацій нижче ніж здається?

## Статистика дефолтів за облігаціями\* та доля NPL\*\*



- Згідно дослідження рейтингового агентства Кредит Рейтинг, рівень дефолтів облігацій з рейтингом uaA та uaBBB за період 2004-2011 рр. не перевищував 10% та 35%, відповідно
- При цьому доля непрацюючих та проблемних кредитів в портфелі банків за оцінками рейтингових агенцій Fitch та Moody's у 2011 році знаходилася на рівні 40-46%

\* Дослідження проводилося за період з 2004 по 2011 рік рейтинговим агентством РА «Кредит Рейтинг»

\*\* Оцінка непрацюючих, проблемних (включаючи реструктуризовані) кредитів рейтинговими агентствами Moody's та Fitch Ratings наведена станом на 2011 рік

\*\* Для порівнянності термінів двох інструментів, використовувалася імовірність дефолту за корпоративними облігаціями на протязі 4 років існування ЦП

# Як може виглядати якісний емітент?

	Структура власності	Дохід	Позиція у галузі	Чистий Борг/ЕВІТДА*	Показник покриття відсотків*	Обсяг запозичень (в обігу)
<b>Метінвест</b>	SCM group - 71.24%, Smart Holding - 23,76%	USD 8,931m	#1	1.6x	7.6x	~ USD 1,700m
<b>МХП</b>	WTI Trading Limited - 66%, Free float - 34%	USD 1,288m	#1	2.3x	4.2x	~ USD 1,130m
<b>Феррехро</b>	Fevamotinic S.A.R.L. 50.3%, Free float - 49.7%	USD 2,333m	#1	0.8x	11.4x	~ USD 170m
<b>ДТЕК</b>	SCM group - 100%	USD 5,333m	#1	2.4x	3.5x	~ USD 1,340m
<b>Кернел</b>	Namsen Ltd - 39.47%, Free float - 60.53%	USD 2,124m	#1	1.6x	5.6x	~ USD 500m
	<b>Прозора структура власності</b>	<b>&gt;USD 1,000m</b>	<b>#1 - #2</b>	<b>&lt;2.5x</b>	<b>&gt;3.5x</b>	<b>&gt;USD 500m</b>

\*Джерело: Bloomberg, офіційні сайти Компаній

\*\*Показник покриття відсотків (interest coverage) розраховується як дохід до виплати відсотків, податків та амортизації (ЕВІТДА) / відсоткові платежі (interest expenses)

Характеристика	Опис
Валюта	Українська гривна (UAH)
Розмір	100 - 300 млн. грн.;
Термін обігу	1 - 5 року (оферта 1-2 роки)
Дохідність	ОВДП + 150-300 б.п.
Виплата відсотків	Кожні 3 місяці
Забезпечення	Без забезпечення
Ставка відсотка	Фіксована ставка на період до оферти
Ковенанти	Чистий борг/EBITDA, Борг/Капітал, Коефіцієнт покриття відсотків
Інше	Лістинг на біржі



# Опис процесу випуску облігацій



**Термін від прийняття рішення про випуск облігацій до початку розміщення складає близько 2 місяців**

- 1 Облігацій є привабливим інструментом для корпоративних емітентів
- 2 Інтерес до корпоративних облігацій з боку інвесторів поступово зростає
- 3 Поступово зменшується різниця в очікуваннях емітентів та інвесторів щодо умов запозичень
- 4 Випуск облігацій є тривалим процесом, а результати розміщення накладають на емітента додаткове регулювання
- 5 Досвід андеррайтера є одним із ключових факторів успіху

# Досвід ІСУ та приклади успішних розміщень

## ICU - лідер на ринку інструментів з фіксованої дохідністю

- ICU – один з провідних андеррайтерів корпоративних облігацій в Україні
- Команда ІСУ прийняла участь більше ніж у 100 розміщеннях корпоративних та муніципальних облігацій на загальну суму більше 2.5 млрд. дол.
- Краща в Україні дистриб'юторська мережа українських цінних паперів, що покриває іноземних інституційних інвесторів, українські фінансові установи та провідні українські корпорації
- Найкраща команда аналітиків, що спеціалізуються на інструментах з фіксованою дохідністю
- Підтримка фінансових інструментів на вторинному ринку

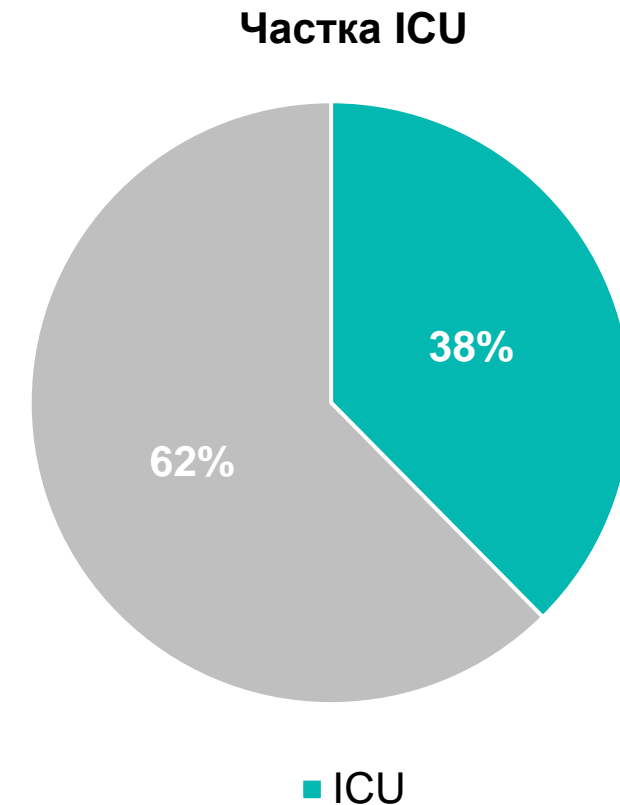
## Успішні розміщення

 <b>UAH 600 млн</b> Укрпошта Розміщення облігацій Агент з розміщення Україна, 2018	 <b>UAH 200 млн</b> ЕВА Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2018	 <b>UAH 250 млн</b> АгроТрейд Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2016	 <b>UAH 300 млн</b> Альфа-Банк Розміщення облігацій Агент з розміщення Україна, 2013
 <b>UAH 2 млрд</b> Укрсоцбанк Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2012	 <b>UAH 200 млн</b> ІМК Розміщення облігацій Со-андеррайтер Україна, 2012	 <b>UAH 500 млн</b> Креді Агріколь Банк Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2012	 <b>UAH 500 млн</b> Правекс-Банк Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2012
 <b>UAH 100 млн</b> Мегабанк Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2011	 <b>UAH 800 млн</b> ВТБ Банк Україна Розміщення облігацій Со-андеррайтер Україна, 2011	 <b>UAH 200 млн</b> ПроКредит Банк Розміщення облігацій Андеррайтер Україна, 2011	 <b>UAH 1.5 млрд</b> Промінвестбанк Розміщення облігацій Агент з розміщення Україна, 2011

## Брокерські послуги

- ICU визнан найкращим інвестиційним банком вже четвертий рік поспіль (Cbonds);
- 37.6% - доля ICU на біржовому та позабіржовому ринку ОВДП у 2017 році (за кількістю угод);
- 35.9% - доля ICU на біржовому та позабіржовому ринку ОВДП у 2017 році (за обсягом угод);
- 29.3% - загальна частка ринку ICU за обсягом всіх угод на біржовому ринку у 2017 році (60.2 млрд грн);
- Клієнти та контрагенти представлені найбільшими страховими компаніями, недержавними пенсійними фондами, інституційними інвесторами, банками та корпораціями.

## Частка ICU за кількістю угод з ОВДП на біржовому та позабіржовому ринку у 2017 році





Дякую за увагу