

Текущие тенденции на финансовом рынке Украины

В ноябре активность в сфере международных долговых заимствований в Украине и странах СНГ достигла минимума. Если в ноябре прошлого года украинские компании и банки привлекли 1.7 млрд. долл. США, то в ноябре 2008 года менее 80 млн. долл. США. Более того, рынок синдицированных кредитов практически замер. Единственный синдицированный кредит, который был закрыт в ноябре в крупнейших странах СНГ, это кредит в размере 150 млн. долл. США для ОАО «Северо-Западный Телеком», Россия. Процесс синдикации был начат еще до кризиса в августе и был организован западноевропейскими банками Unicredit, ING, Natixis и West LB. При этом только в России в ноябре было отменено или отложено несколько синдицированных кредитов на сумму более 4 млрд. долл. США для компаний лидеров российской экономики таких, как НЛМК, Северсталь, Лукойл, Камаз и Вымпелком. Последние события свидетельствуют о том, что западноевропейские банки, которые традиционно были основными кредиторами компаний из стран СНГ, покинули этот рынок. Во-первых, сами европейские банки испытывают сейчас значительные трудности, и кредитование заемщиков из стран СНГ занимает последнее место в списке их приоритетов. Во-вторых, кризис в постсоветских странах только обостряется в связи с общемировой тенденцией падения цен на сырье, а именно нефть и продукцию металлургии, что составляет основу экспорта в этом регионе. Влияние глобального кризиса вряд ли позволит значительно оживить конъюнктуру на сырьевых рынках в 2009 году, а это значит, кредитование заемщиков из Украины или России будет нести дополнительные риски. Поэтому мы не думаем, что в следующем году следует ожидать значительной активизации кредитования со стороны международных кредиторов.

При этом уже в ноябре проявляется новая тенденция, которая как мы думаем, будет иметь место и в 2009 году. Если до кризиса основными кредиторами заемщиков из стран СНГ выступают международные коммерческие банки, то в условиях кризиса на первое место выходят так называемые банки развития с сильным государственным участием, среди которых самую важную роль играет, прежде всего, ЕБРР. Так, в ноябре заемщиками из стран СНГ, а именно России, Украины, Казахстана, Азербайджана и Грузии было привлечено 528.9 млн. долл. США из международных источников, из них около 360 млн. долл. США 68% от общего объема было выделено банками развития (ЕБРР и МФК). Для Украины этот показатель еще более высокий. Все три международных кредита в ноябре для украинских заемщиков (Рускам-Одесса, Desnagrain и Киевдорсервис) на общую сумму в 78.5 млн. долл. США были выделены ЕБРР. В условиях кризиса западные банки развития являются главными международным источником финансирования. Однако такие банки предъявляют еще более жесткие требования к заемщикам, прежде всего в отношении прозрачности бизнеса. Кроме того, процесс рассмотрения и утверждения проекта занимает намного больше времени. Если процесс синдикации в коммерческих банках в среднем составляет 3 месяца, то в банках развития выделение финансирования может занять от 6 до 12 месяцев. Поэтому далеко не все украинские заемщики смогут рассчитывать на такое финансирование.

Последние синдицированные кредиты

В ноябре 2008 года, в связи с негативными тенденциями сложившимися в украинском банковском секторе и усилением влияния финансового кризиса, привлечений синдицированных кредитов в банковском секторе не было. В текущем месяце наблюдалась тенденция к погашению ранее привлеченных кредитов:

- **Кредитпромбанк** Входящий в группу крупнейших 14.11.2008 погасил синдицированный кредит на 70,5 млн. долларов. Договор о привлечении займа был подписан 15 ноября 2007 года. Кредит был привлечен сроком на 1 год под LIBOR+1,45% годовых. Организаторами займа выступили банки Fortis (Нидерланды), West LB и Bayerische LB (оба Германия).

- **Надра банк** своевременно погасил внешние займы – дебютный выпуск еврооблигаций на сумму 100 млн долларов США и синдицированный кредит на сумму 130 млн долларов США. 19 ноября 2007 года. Уполномоченными ведущими организаторами синдиката выступили BayernLB и Fortis Bank SA/NV. Процентная ставка по кредиту, срок которого 1 год, составила LIBOR + 1,50%.

- **Первый Украинский Международный банк (ПУМБ)** погасил синдицированный кредит в сумме 90 млн долл., сообщает пресс-служба банка. Кредит был привлечен в декабре 2007 г., его организаторами выступили Standard Bank Plc, BayernLB и Fortis Bank.

- **«Райффайзен Банк Аваль»** погасил синдицированный кредит на 200 млн. долл. Средства были привлечены в ноябре 2007 года сроком на 1 год на условиях LIBOR+0,8% годовых, организаторами выступили Bayerische Landesbank (Германия), Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ (Япония), HSBC Bank (Великобритания) и Intesa Sanpaolo (Италия).

Другие кредиты

6.11.2008 г. Совет директоров Международного валютного фонда (МВФ) одобрил выделение кредита Украине в размере 16,4 млрд долл. по программе standby сроком на 24 месяца. Как сообщается в материалах МВФ, кредит будет предоставлен для того, чтобы оказать "украинским властям помощь в восстановлении финансовой и экономической стабильности". Первый транш кредита МВФ в размере 4,6 млрд долл. поступил 10 ноября на счет Нацбанка Украины.

В течение первых семнадцати дней ноября НБУ выдал коммерческим банкам кредиты на общую сумму 23538,2 млн. грн., из которых немного более чем 10 млрд., - это "кредиты овернайт", а еще 13,5 млрд. грн. - кредиты сроком до одного года. Эти кредиты (до года) выдавались под разные процентные ставки - от 12% до 16,3% годовых.

27.11.2008 Национальный банк решил рассматривать заявки банков на получение кредитов overnight в зависимости от получения ими кредитов рефинансирования через другие механизмы и инструменты. НБУ принял соответствующее решение, рассмотрев ситуацию на денежно-кредитном рынке и особенно на межбанковском и валютном его сегментах и учитывая решение о покрытии обязательных резервов наличными в кассах банков и суммой средств, размещенных банками в государственные ценные бумаги. Как сообщало агентство, 20 ноября Президент Виктор Ющенко заявил, что избыточная ликвидность банков приводит к формированию значительного спроса на инвалюту на межбанке.

По мнению Президента, в этой связи операции НБУ по поддержанию ликвидности банков должны быть взвешенными и умеренными для недопущения дополнительного давления на курс гривны.

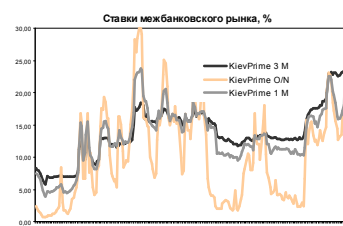
Статистика рынка. Индексы

LIBOR		21.11.2008				
		неделя	месяц	3 месяца	зачала года	
ON	0,7000	69,7 %	-42,0 %	-66,6 %	-84,3 %	
1M	1,3950	-5,6 %	-57,2 %	-43,6 %	-69,5 %	
3M	2,1575	-3,5 %	-39,0 %	-23,2 %	-53,9 %	
6M	2,5688	-5,3 %	-27,2 %	-17,5 %	-43,7 %	
1Y	2,7363	-0,5 %	-21,9 %	-14,8 %	-34,7 %	

Источник: CBonds

KievPrime		28.11.2008			
		неделя	месяц	3 месяца	с начала года
ON	46,00	36,8 %	99,3 %	99,9 %	1769,9 %
1M	44,25	30,1 %	96,7 %	232,7 %	488,4 %
3M	25,08	-5,7 %	9,2 %	87,0 %	202,5 %

Источник: CBonds



Слияния и поглощения в банковском секторе

Проминвестбанк. 11 ноября 2008 Австрийский холдинг Slav AG был официально объявлен собственником 68% акций "Проминвестбанка". Руководитель временной администрации НБУ в "Проминвестбанке" ("ПИБ") Владимир Кротюк сообщил на пресс-конференции, что 34% акций банка будут принадлежать 4 юридическим лицам, входящим в состав холдинга - ООО "Синергия Финанс", ООО "Сигнус", ООО "Приоритетстрой" и инвестиционной компании "Бровары-Инвест". Еще 34% акций будут находиться в управлении физлица, входящего в состав правления Slav AG. Конечные бенефициары Slav AG, по данным Кротюка, два физических лица, граждане Украины.

При этом новые собственники взяли на себя обязательства до 25 ноября выкупить акции дополнительной эмиссии банка на сумму 900 млн грн, в результате чего уставный капитал банка возрастет до 1,1 млрд грн. Кроме того, новые собственники запланировали до 5 декабря внести в банк депозит или предоставить субординированный кредит на сумму 3,6 млрд грн.

Однако в результате технических осложнений с осуществлением платежей за пределами Украины, которые заключаются в многочисленных запросах банку, обслуживающему счета материнской компании акционеров, по поводу предоставления дополнительных документов, необходимых для осуществления финансового мониторинга платежей выкуп акций в намеченный срок не был осуществлен. Приказом временного администратора Проминвестбанка от 25 ноября 2008 года принято решение продлить срок размещения акций до 28 ноября 2008 года.

Банк Надра. В ноябре НАДРА БАНК привлек в свой акционерный капитал – группу компаний GROUP DF, частную международную группу компаний, интересы и активы которой сосредоточены в таких областях, как энергетика, химическая промышленность, энергетическая инфраструктура и недвижимость. Данная группа контролируется Дмитрием Фирташем, и фактически является этапом покупки НадраБанка. 5 ноября было подписано предварительное соглашение о продаже 86,7% банка. Однако, к концу ноября Дмитрий Фирташ так и не закрыл сделку по покупке контрольного пакета акций "Надра Банка". До сих пор идет аудит, представителей Фирташа не устраивает цена. При этом НБУ опасается, что GroupDF может снова обратиться к нему с требованием рефинансирования.

Банк «Национальный кредит». Банк «Национальный кредит», 34,7481% акций которого владеет Проминвестбанк, собирается присоединиться к ПИБу. Соответствующее ходатайство было принято 18 ноября на общем собрании акционеров. Практически сразу же финучреждение покинул его руководитель — сын одного из акционеров Проминвестбанка Владимира Матвиенко.

Ожидается, что решение о дальнейшей судьбе «НК» будет принято за этой неделей. Неофициально в «НК» признают, что поводом для слияния послужило ухудшение его финансового состояния: текущая задолженность перед вкладчиками (физическими и юридическими лицами) в ноябре составила 110 млн грн. Для ее погашения и стабилизации финучреждения правление подавало прошение о рефинансировании в НБУ, однако так и не получили его от регулятора. Эксперты считают решение акционеров единственно возможным для «НК», который теперь может избежать банкротства.

Министерство транспорта и связи приняло решение купить «Трансбанк». По словам главы Минтранса банк будет куплен на их средства. На данный момент Министерство уже является миноритарным акционером «Экспресс-Банка», через «Укрзалізницю» и ее подразделения он контролирует 17,64% акций учреждения. Министерство намерено купить контрольный пакет акций банка (его название он не сообщал), чтобы обезопасить свои счета в условиях финансового кризиса. По данным Ассоциации украинских банков, на 1 октября «Трансбанк»

занимал 72-е место по активам (1,143 млрд грн) и 100-е по капиталу (111,3 млн грн).

Перспективы слияний и поглощений в украинском банковском секторе

В 2009 году банковский сектор ждет волна поглощений и слияний. Это будет вызвано усугублением проблем в секторе и ростом кредитной задолженности. Период консолидации банков, который начнется в 2009 году, продлится до 2011 года. Ожидается, что в течение ближайших 2 лет общее количество банков уменьшится, в то время как доля иностранного капитала в банковском секторе возрастет с сегодняшних 40% до 60%. Вместе с тем, количество отечественных банков за этот же период по пессимистичным прогнозам может сократиться в среднем на 50 банковских учреждений за счет небольших банков, которые имеют до 5% активов украинского банковского сектора. Кроме того не стоит ожидать активности в будущем году со стороны международных инвесторов. Показателем тот факт, что несколько европейских центральных банков напрямую запретили своим подопечным инвестировать в зарубежные банки. Инвестиционную деятельность своих банков остановил банк Израиля. Банк Греции максимально затруднил процесс фондирования греческими банками своих зарубежных подразделений. Регуляторы других стран ЕС пока не предпринимают подобных мер, однако в условиях кризиса ликвидности они вряд ли будут одобрять инвестиции в банковские секторы других государств за пределами ЕС, так как такие инвестиции ведут к фактическому оттоку ликвидности из страны. Поэтому в ближайшем будущем основными инвесторами в украинский банковский сектор останутся местные финансово-промышленные группы, а также возможно инвесторы из РФ.

Уведомление и ограничение ответственности

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Настоящий документ основан на общедоступных источниках информации, заслуживающих доверия, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. В ходе подготовки обзора использовались данные Sboards, «Интерфакс-Украина», Украинские новости, Экономические известия, Коммерсант и др. Любая информация в настоящем документе может быть изменена нами в любой момент без предварительного уведомления. © АЛТЕРА ФИНАНС 2008

По вопросам привлечения международного долгового финансирования обращаться к **МАКСИМУ ШИНКАРЕНКО**, директору подразделения международных рынков капитала max@altera-finance.com

По вопросам, связанным с ежемесячным дайджестом обращаться к **АНДРЕЮ ПРИХОДЬКО**, менеджеру проектов по привлечению международного долгового финансирования andrey@altera-finance.com

управление активами/ слияние и поглощение/ привлечение финансирования/ реструктуризация и консолидация/ брокерские услуги/ хранитель и регистратор

Михаил Жернов, глава совета директоров
maz@altera-finance.com

Татьяна Гришина, управляющий директор инвестиционно-банковского департамента
grishina@altera-finance.com

Сергей Кленин, управляющий директор департамента по управлению активами mlenin@altera-finance.com

Марина Приходько, финансовый директор
marina@altera-finance.com

Андрей Митин, директор донецкого филиала
mitin@altera-finance.com