

Qiymətli kağızların təkrar bazar likvidliyinin emitent üçün imkanları

Elxan Həsənov

SOCAR Capital Markets



- **100% dövlət şirkəti** və ölkənin **ən böyük vergi ödəyicisi**;
- **Şaxələnməmiş gəlir mənbələri** - Neft, qaz hasilatı və satışı, nəqliyyat daxil olmaqla;
- **Vertikal inteqrasiya** olunmuş upstream, midstream və downstream aktivləri;
- Gəlirlərinin **86%-in valyutada** olması;
- **32% xarici aktivlər** - Xarici bazarlarda diversifikasiya olunmuş investisiya portfeli;

SOCAR İstiqrazlarının üstünlükləri

- SOCAR-ın kredit reytingi **Ba (Moody`s) və BB- (S&P) – ölkədə ən yüksək***;
- 2 milyard USD həcmində avrobondlar üzrə **öhdəliklərin uğurla idarə olunması**;
- Nizamnaməsinin 1.7-ci maddəsinə əsaslanaraq istiqrazlar üzrə öhdəliklərinə **40 milyardlıq aktivləri vasitəsilə zəmin durması**;
- İstiqrazların marketmeyker və SOCAR vasitəsilə **likvidliyinin 100% təmin edilməsi**;
- **Vaxtından öncə satıldıqda rüblük kupon ödənişlərinin itirilməməsi**;

*Yerli şirkətlər arasında

SOCAR İstiqrazları

- Emissiya: **100,000,000 USD;**
- Abunə yazılışı: 20 Sentyabr-10 Oktyabr, 2016;
- Yerləşdirmə: 13-14 Oktyabr, 2016;
- Tələb: 2 dəfədən artıq, **203,495,000 USD;**
- **Hüquqi və fiziki şəxslər tərəfindən** böyük həcmdə tələb gəlmişdir;
- **2-ci bazar aktivliyi** potensialını artırır;

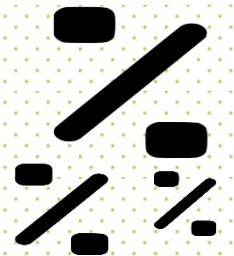


Likvidliyin təkrar bazarda təminatı

- Marketmeyker müqaviləsi- **PSG Kapital Investment MMC**;
- Marketmeyker müaviləsindən yaranan marketmeykerin öhdəlikləri:
 - i. Maksimum **5% kotirovka spreadi** çərçivəsində alış və satış qiymətlərinin müəyyənləşdirməsi;
 - i. Kotirovka qiymətlərinin **nominaldan (\$1,000) aşağı olmaması** öhdəliyi;

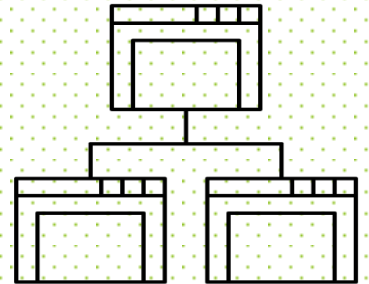
Socar istiqrazlarının təkrar bazarda perspektivləri

- **Repo əməliyyatlarında iştirak;**
- Fiziki və hüquqi şəxslərin **bank kreditləri üçün təminat mənbəyi;**
- İstiqrazın **qiymətinin nominaldan aşağı düşməməsinə** marketmeyker təminatı;
- Oxşar riskli valyuta istiqrazlarından **daha yuxarı kupon faizləri** ödəməsi;
- Avropada mənfəət faizlərinin olması və inkişaf etməkdə olan bazar **investorlarının marağı;**
- Azərbaycan 2 illik dövlət istiqrazlarının kupon faizlərinin maksimum 3.5% olması.



Azərbaycan REPO bazarı faktları

- Əsasən **dövlət qiymətli kağızları** üzərində aparılır;
- Son illərdə çox **aktiv bazar** olmuşdur (**2014-2015**);
- Fond birjasında Dövlət Qiymətli Kağızları bazarı **dövriyyəsinin 72%** (2015, orta illik nisbət);
- **Cəmi qiymətli kağızlar bazarının 4%** (2015, orta illik nisbət);



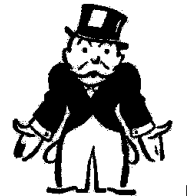
REPO əməliyyatlarının üstünlükləri

- Investisiya portfelindəki uzunmüddətli istiqrazları **girov qoyaraq qısamüddətli maliyyələşmə**;
- **Yüksək likvidlik**;
- **Faiz gəlirinin qazanılması**;
- Kredit faizlərindən **daha sərfəli və çevik maliyyələşmə** əldə etmək imkanı;



REPO əməliyyatlarının üstünlükləri

- İstiqrazları **satmayaraq** likvidlik ehtiyacının qarşılanması;
- **Bir investordan asılılığın olmaması**;
- Təminat kimi qoyulmuş istiqrazlar hesabına **qarşı tərəfin riskinin azaldılması**;
- **İnstitusional investorlar** və qiymətli kağızların digər uzunmüddətli sahibləri öz ehtiyatlarını repo vasitəsi ilə **gəlirlərini artırma bilməsi**.



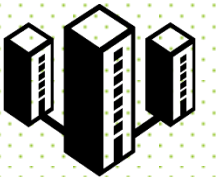
SOCAR istiqrazları üzrə REPO əməliyyatları

- Banklararası REPO əməliyyatları üçün **SOCAR istiqrazları üzrə təminat əmsalı - 5%-ə qədər;**
- Dövlət istiqrazlarından **daha yüksək gəlirlilik -5%;**
- Xarici valyutada olması bankların **dollara olan tələbatını Mərkəzi Banka müraciət etmədən təmin etmək** imkanı yaradır (daxili SWAP vasitəsi ilə);
- SOCAR istiqrazları az riskli investisiyalar olduğundan onlara **tətbiq olunan repo əməliyyatlarında faiz xərcləri** digərlərinə nisbətən **daha aşağıdır***;

*Repo rate – repo vəsiti üçün aşağı faiz dərəcəsi

SOCAR İstiqrazları girov təminatı kimi

- Fiziki və hüquqi şəxslər üçün **yüksək likvidli girov təminatı**;
- **Daşınan və daşınmaz əmlakdan girovdan xilas olması**;
- **Tam təminat həcmi** qədər kreditin cəlb olunması;
- Daşınmaz və daşınan əmlakın qeydiyyatı zamanı girova qoyularkən **vaxt itkisinin qarşısının alınması**;
- **Banklararası** kreditlər üçün **girov təminatı** qismində iştirak etmək;



SOCAR İstiqrazlarının Maliyyə Bazarına tövhəsi

- 2016-ci ildə 3 mln AZN korporativ istiqraz və 154 mln AZN Dövlət İstiqrazları emissiyası olmuşdur (iyun 2016);
- \$100 mln-luq yeni SOCAR istiqrazı emissiyası
- 2015-ci ildə təkrar bazarda 32 mln AZN korporativ istiqraz və 92 mln Dövlət İstiqrazları dövriyyəsi;
- 2014-cü ildə 40 mln-luq Bakcell istiqrazlarının təkrar bazar dövriyyəsi 120 mln olmuşdur;
- \$100 mln-luq SOCAR istiqrazlarının **təkrar bazar dövriyyəsi \$300 mln** olacağı **gözləntisi**.

DİQQƏTİNİZ ÜÇÜN TƏŞƏKKÜR EDİRİK.