

# Аналітика по облигаціях

## Попит повернувся до коротких ОВДП

### Коментар з приводу результатів аукціону

Короткострокові ОВДП у жовтні отримували незначний попит і до учорашнього аукціону Міністерству фінансів не вдалося розмістити жоден випуск у запропонованому обсязі. Але цього разу попит змістився саме на облигації з терміном обігу до одного року, що дозволило розмістити 3-місячні та річні інструменти по 500 млн грн кожен (за номінальною вартістю).

Попит на 3-місячні ОВДП лише на 18.2 млн грн перевищував запропонований обсяг, але задовольнивши 9 з 11 заявок Мінфін відхилив і попит з максимальним рівнем дохідності, чим знизив ставку відсікання і середньозважену на 40 б.п., до 15.35%.

Річні облигації отримали ще більший попит – 654 млн грн в 11 заявках, які були всі прийняті, але частина з них була задоволена частково, в межах запропонованих 500 млн грн. Це могло стосуватись і заявок з максимальним рівнем дохідності, і неконкурентного попиту. Ставку відсікання було знижено на 9 б.п., до 15%, середньозважену – на 16 б.п., до 14.93%.

А от 2-річні випуски майже не зацікавили учасників розміщення. Лише п'ять заявок було отримано, у тому числі конкурентні - із дохідністю 15.1%. Тож усі ставки, і середньозважена і відсікання, були встановлені на рівні 15.1%, що на 26 і 29 б.п. відповідно нижче за аукціон на початку жовтня.

Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

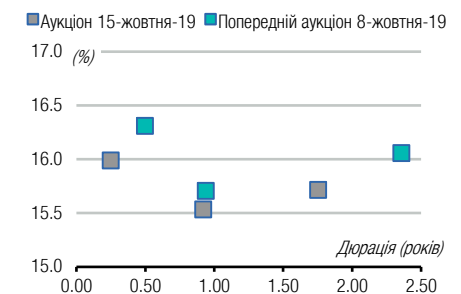
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг <sup>1</sup>	По номі-налу <sup>1</sup>	Дохід-ність <sup>2</sup> (%)	Усього в обігу <sup>3</sup>
UA4000196620	15.74	ПР	15-Січ-20	500,000	1,039.54	519.77	500.00	15.99	3,451.47
UA4000202469	17.25	ПР	30-Вер-20	500,000	1,026.49	513.25	500.00	15.53	3,586.89
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	114,980	1,009.99	116.13	114.98	15.72	157.68
<b>Всього UAH</b>				<b>1,114,980</b>		<b>1,149.15</b>	<b>1,114.98</b>		<b>7,196.03</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.94/USD, 29.6/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Схоже, що після активізації минулого тижня нерезиденти навряд чи зацікавились 2-річним інструментом. Тому і попит на нього був незначним, як і в перший аукціон жовтня. Водночас усіх учасників більше зацікавили короткострокові ОВДП, але у ці папери інвесторами могли бути переважно резиденти, для яких

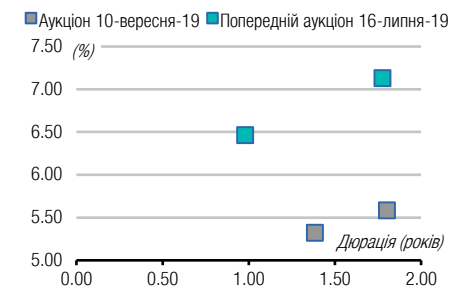
### СЕРЕДА, 16 ЖОВТНЯ 2019

#### ОВДП в гривнях (UAH): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



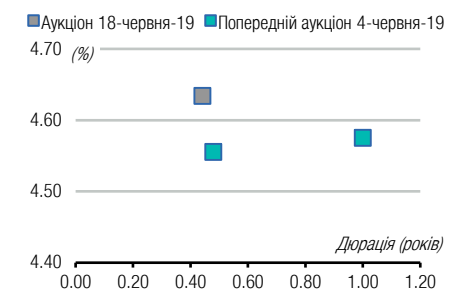
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в доларах США (USD): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах

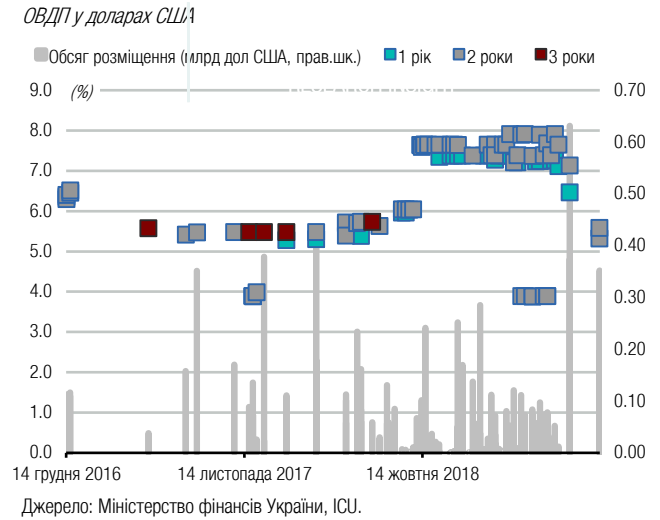
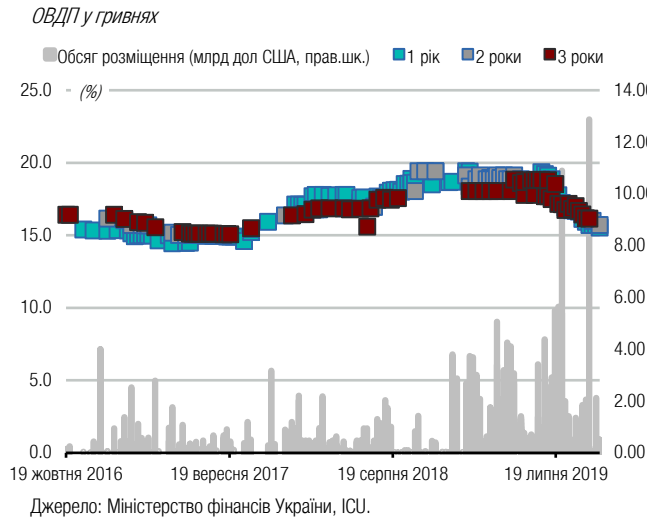


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

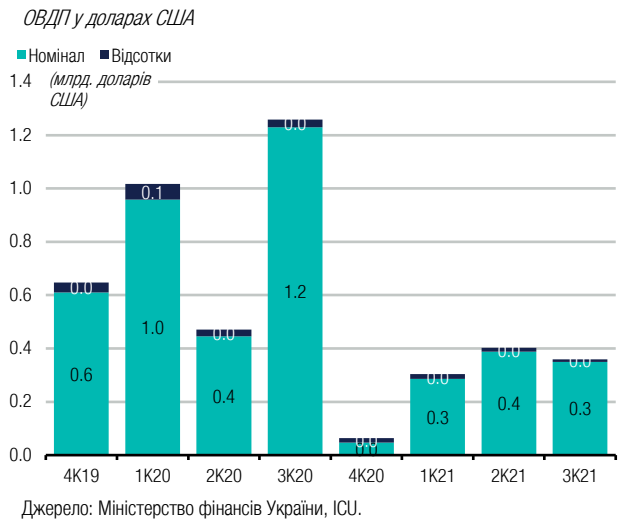
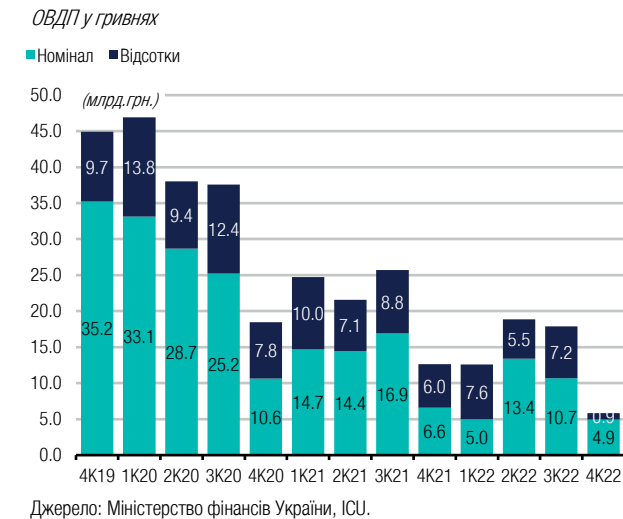
вони більш привабливі. Саме це і стало причиною зміщення попиту з середньострокових облігацій на короткі. Але вже наступного тижня ситуація може змінитися на користь 3-річного випуску.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

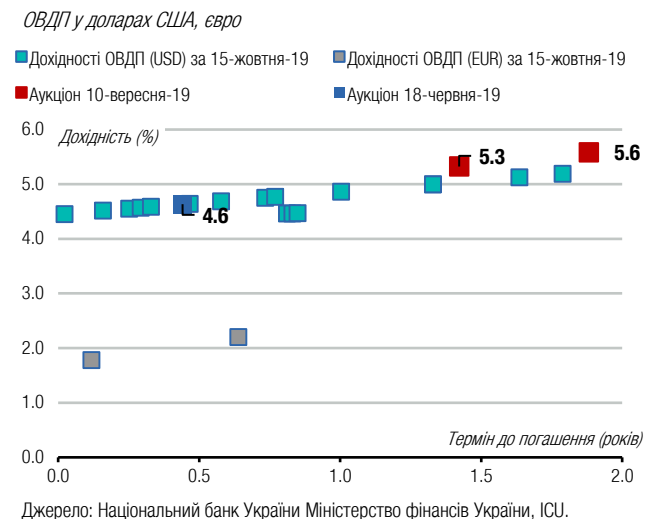
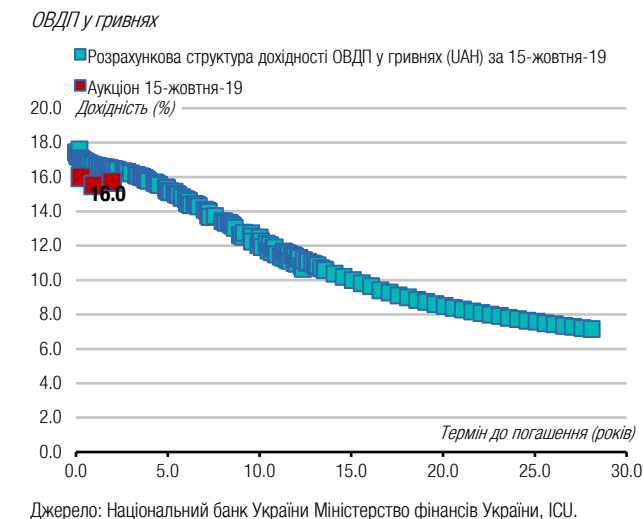
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**



**Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**



Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.  
вул. Богдана Хмельницького, 19-21  
Київ, 01030 Україна  
Телефон: +38 044 3777040

WEB [www.icu.ua](http://www.icu.ua)



## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Мартиненко**

керівник підрозділу аналізу корпорацій, небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Михайло Демків**

фінансовий аналітик,  
банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

**Тарас Котович**

старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovych@icu.ua](mailto:taras.kotovych@icu.ua)

**Дмитро Дяченко**

молодший аналітик  
[dmitriy.dyachenko@icu.ua](mailto:dmitriy.dyachenko@icu.ua)

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

---

## ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

**Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на [research@icu.ua](mailto:research@icu.ua).**

