

# Аналітика по облигаціях

## Бюджет фінансується валютою

### Коментар з приводу результатів аукціону

Міністерство фінансів змістило акцент на валютні ОВДП, покращивши фінансування бюджету до 6.6 млрд грн на учорашньому аукціоні. При цьому ставки практично не змінилися.

Попит на середньострокові облигації, найімовірніше, міг бути досить невеликим, тому після оцінки можливих результатів їхнє розміщення навіть не оголошувалось. Причиною цьому могла бути нестабільність – як зовнішня, через ситуацію на світових ринках, так і внутрішня, через можливі зміни в Уряді.

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>
UA4000198873	14.50	ПР	19-Сер-20	1,000,000	1,025.72	1,025.72	1,000.00	10.17	5,430.73
<b>Всього UAH</b>				<b>1,000,000</b>	<b>1,025.72</b>	<b>1,000.00</b>			<b>5,430.73</b>
UA4000208151	2.22	ПР	19-Лис-20	200,000	1,006.39	5,622.58	5,586.86	2.23	5,586.86
<b>Всього EUR</b>				<b>200,000</b>	<b>5,622.58</b>	<b>5,586.86</b>			<b>5,586.86</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.56/USD, 27.93/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.

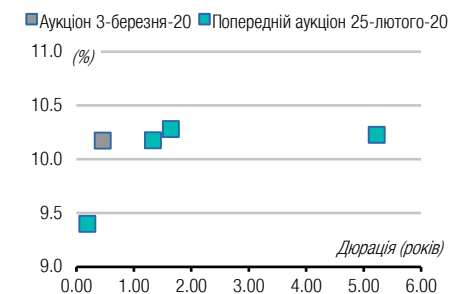
Але таке рішення було на користь піврічних інструментів. Попит склав 1.5 млрд грн при пропозиції в один мільярд. Дохідності у заявках знаходились у діапазоні 9.8-12%, але основний обсяг переважно сконцентрувався у нижній частині діапазону ставок. Це дозволило емітенту розмістити весь запропонований 1 млрд грн без зміни ставки відсікання. Але середньозважена зросла на 8 б.п., до 9.9%.

Пропозиція валютних ОВДП, яка фактично замінила середньострокові гривневі інструменти, теж отримала досить непоганий попит. Він був більшим за пропозицію на 38.8 млн євро, тому за цим інструментом теж було розміщено бажаний обсяг. І на додачу ще й знижено ставку відсікання на 5 б.п., хоча середньозважена вартість порівняно з груднем – не змінилася, залишившись на рівні 2.22%. За цими випусками до бюджету було залучено 201.3 млн євро.

Тож для поточних ринкових умов учорашній аукціон був доволі таки непоганим. Він поповнив не лише поточні гривневі рахунки, а й запас валюти, що скоротився після виплат за єврооблигаціями. Та й загальний обсяг позик був цілком прийнятний для фінансування бюджету.

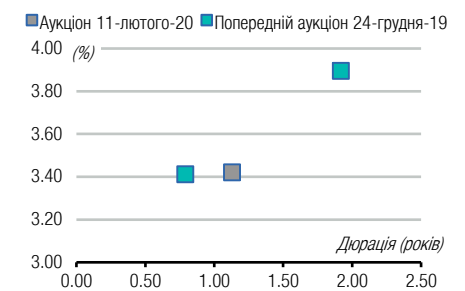
### СЕРЕДА, 4 БЕРЕЗНЯ 2020

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



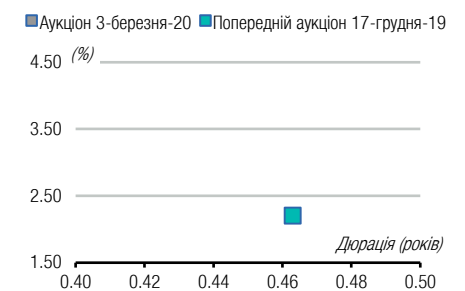
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

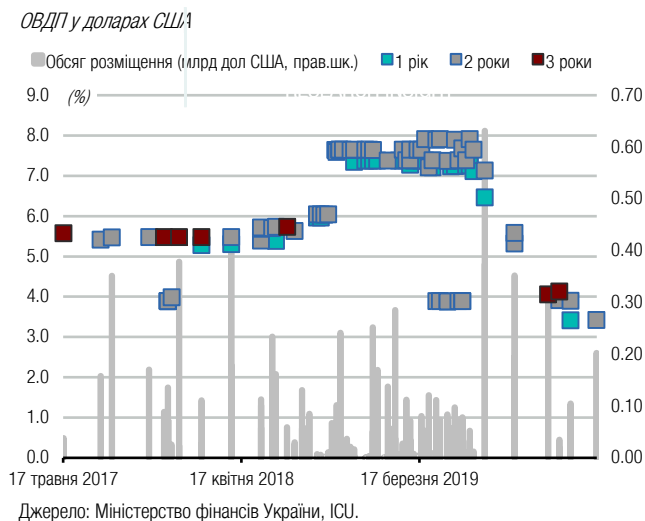
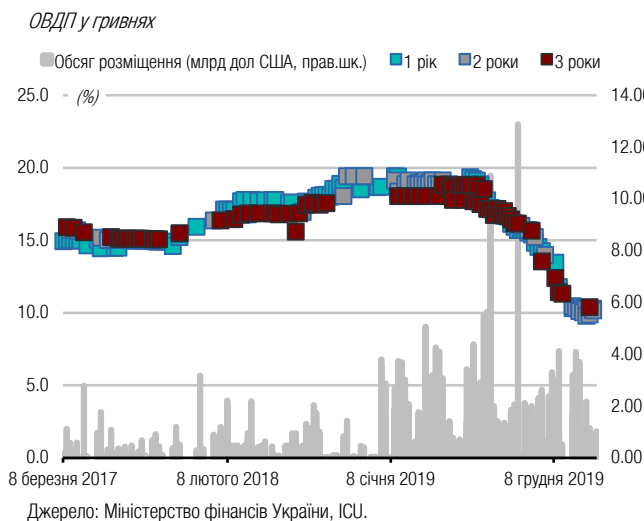
#### ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



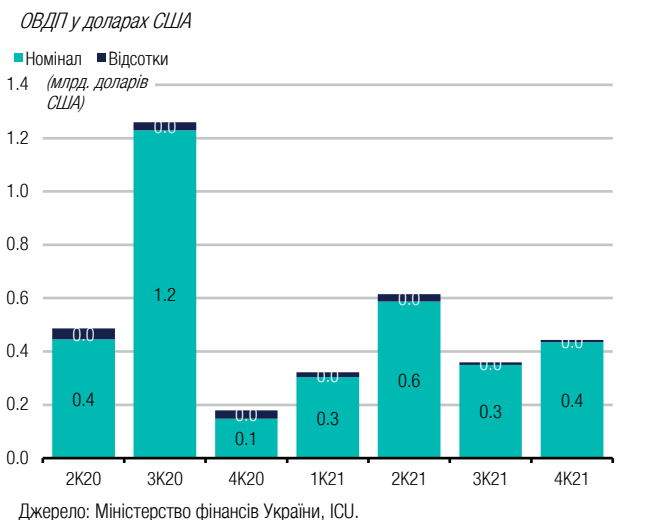
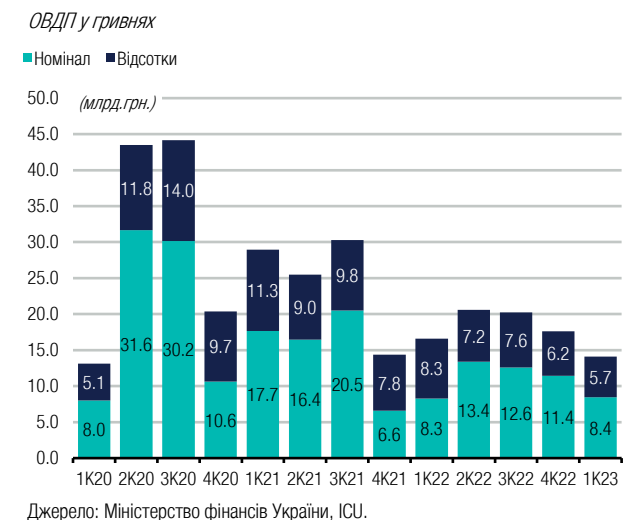
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

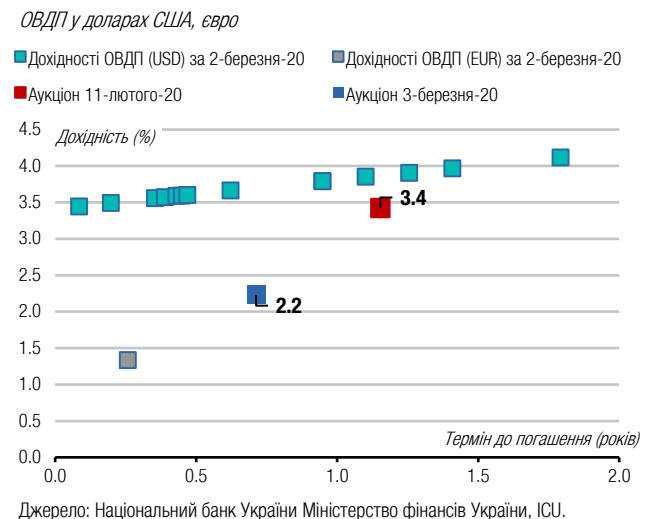
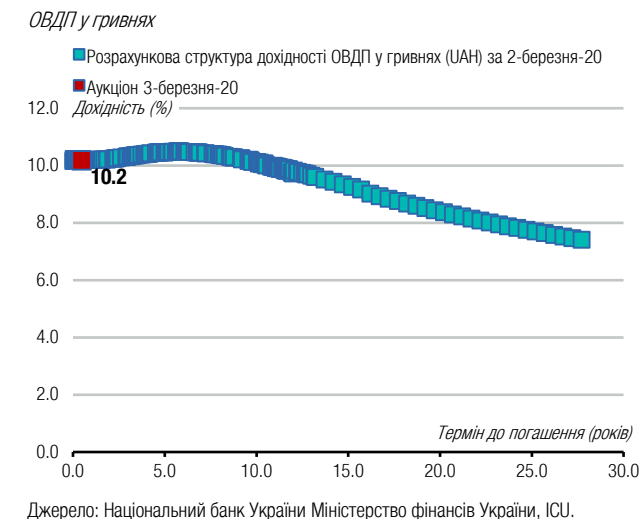
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



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



**Графік 3. Розрахункова крива доходності 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.kotovyich@icu.ua](mailto:taras.kotovyich@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).

