

# Аналітика по облигаціях

## Обсяги позик зростають

### Коментар з приводу результатів аукціону

Майже 20 млрд грн складуть надходження до бюджету від учорашнього розміщення ОВДП. Однак знову з погашенням цього року.

Третій тиждень поспіль Міністерство фінансів розміщує короткострокові інструменти термінами до кінця 2020 року. І на досить великі суми. Проте, якщо за два попередні тижні було розміщено більше 15.8 млрд грн облигацій з погашенням у серпні, то учора – одразу 13.4 млрд грн 3-місячних ОВДП, термін яких спливає наприкінці липня, і ще 6.7 млрд грн – з погашенням наприкінці листопада.

За 3-місячними ставки не змінилися (попри менший на тиждень термін обігу) та залишилися на рівні 11.3% за ставкою відсікання та 11.26% – за середньозваженою.

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

ISIN	Ставка Вип- купону (%)	Дата погашен- ня	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>
UA4000209217	0.00 Д	29-Лип-20	13,377,870	976.80	13,067.53	13,377.87	11.26	13,377.87
UA4000209225	0.00 Д	25-Лис-20	6,705,836	942.89	6,322.87	6,705.84	11.28	6,705.84
<b>Всього UAH</b>			<b>20,083,706</b>		<b>19,390.40</b>	<b>20,083.71</b>		<b>20,083.71</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.94/USD, 30.44/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.

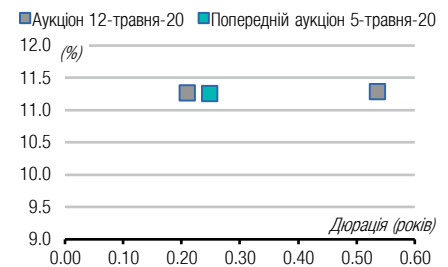
А от піврічні облигації були розміщені із чималим підвищенням ставок порівняно з докарантинним рівнем, хоча і не таким суттєвим як за 3-місячними два тижні тому. Так, якщо ставку відсікання за 3-місячним інструментом наприкінці квітня було підвищено на 190 б.п., то піврічні облигації сьогодні «подорожчали» для бюджету на 128 б.п. за рівнем відсікання та на 138 б.п. – за рівнем середньозваженої ставки. Як результат, і ставка відсікання і середньозважена були встановлені на рівні 11.28%, себто практично на рівні 3-місячних ОВДП – на 2 б.п. нижче ставки відсікання та на 2 б.п. вище середньозваженої.

Тож на сьогодні бюджет отримує чималі обсяги фінансування та вирішує поточні потреби у ліквідності єдиного казначейського рахунка для фінансування видатків. Але глобально друга половина року стає ще більше навантаженою і потребуватиме ще пильнішої уваги Мінфіну з точки зору привабливості ОВДП для інвесторів.

ДАНИЙ ЗВІТ МАЄ ВИКЛЮЧНО ІНФОРМАЦІЙНЕ ПРИЗНАЧЕННЯ.

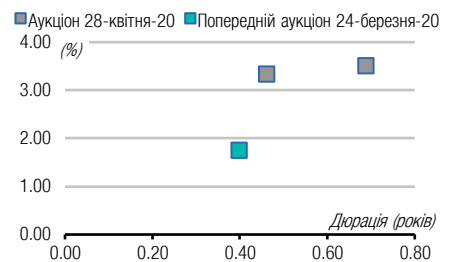
### СЕРЕДА, 13 ТРАВНЯ 2020

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



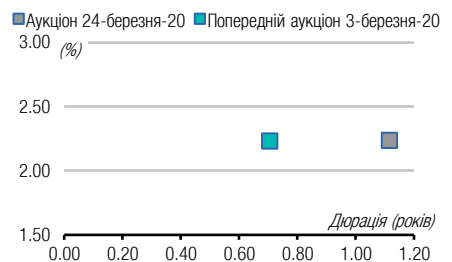
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

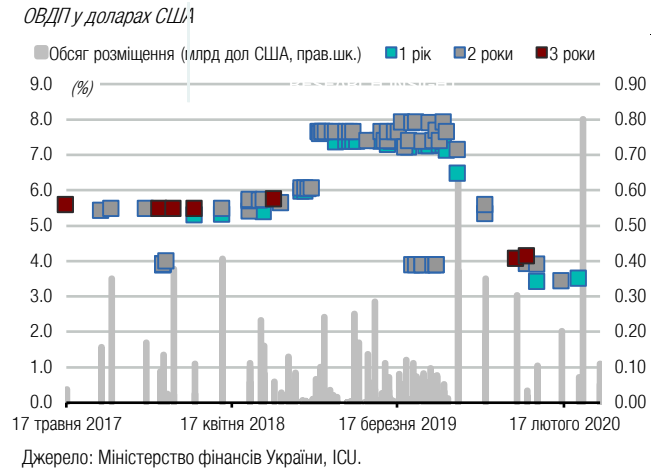
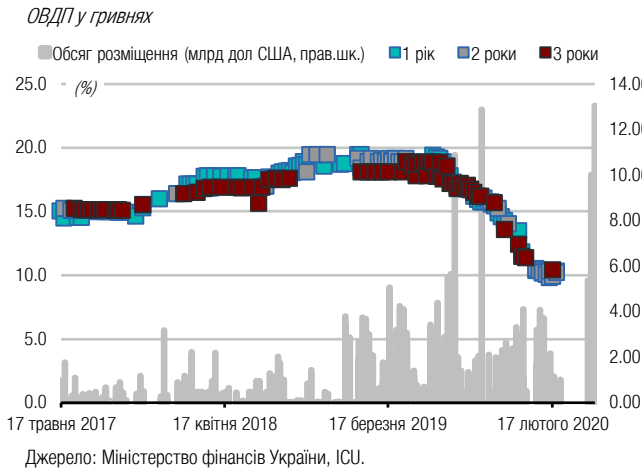
#### ОВДП в євро (EUR): дохідність проти дюрації на минулих двох аукціонах



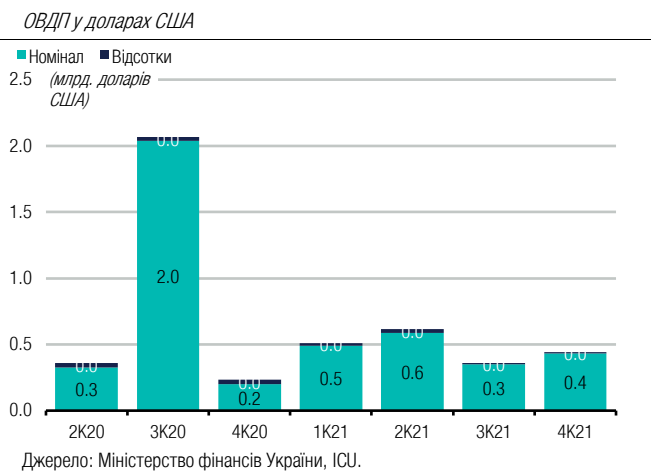
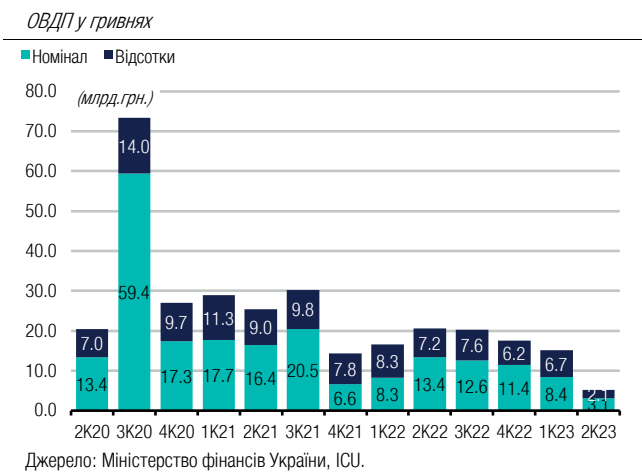
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

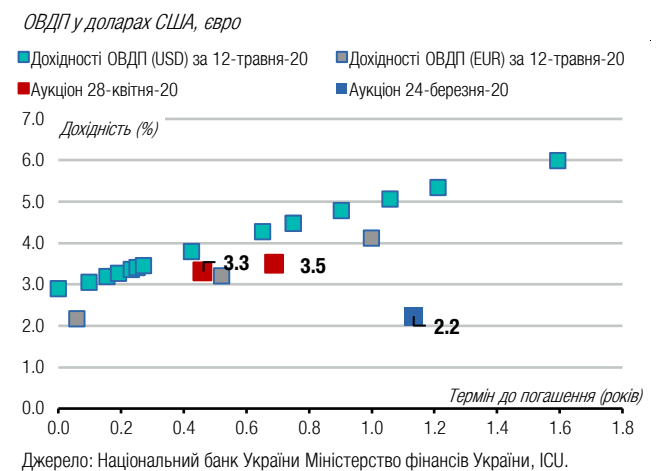
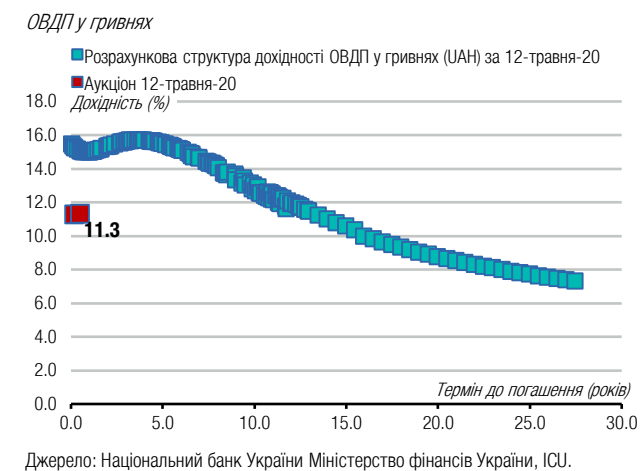
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**



**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.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).**

