

# Аналітика по облигаціях

## Інвестори на паузі

### Коментар з приводу результатів аукціону

На вчорашньому аукціоні обсяги попиту і залучених до бюджету коштів навіть близько не дотягували до відповідних показників попередніх тижнів. Але це не завадило Міністерству фінансів продовжити знижувати ставки за ОВДП.

Лише облигації з терміном обігу 10.5 місяців отримали попит більший, ніж пропозиція цього випуску. Щоправда, тільки на 79.6 млн. Але і цей обсяг не було задоволено з огляду на вичерпання пропонованого до розміщення обсягу ОВДП. Ставка відсікання була встановлена на рівні максимальної ставки у заявках, тому частина учасників отримала лише якийсь відсоток від бажаного обсягу. Ставки і відсікання, і середньозважена знизилась фактично тільки за бажанням інвесторів: на 25 б.п., до 13.55% та на 28 б.п., до 13.46% відповідно.

На 3-місячні інструменти попит був більш ніж удвічі меншим від запропонованого обсягу – 133.8 млн грн, з яких було відхилено дві заявки на 12.3 млн. Ставки і відсікання і середньозважену було знижено за рішенням емітента – на 40 б.п., до 13.95%.

А от 2-річні облигації не отримали достатнього попиту, він був майже утричі меншим від запропонованого обсягу. І відповідно, значно меншим ніж на 3-річні чи 4-річні ОВДП, які розміщалися раніше цього місяця. Проте це не завадило Мінфіну знизити ставки відсікання та середньозважену до 13.5% (на 119 б.п. та 114 б.п. відповідно) порівняно з розміщенням наприкінці жовтня.

Іноземці не виявили зацікавлення у 2-річних ОВДП і очікуватимуть розміщення 4-річних облигацій наступного тижня та подібних інструментів у грудні. Тож цього разу вони взяли паузу у демонстрації чималого попиту на розміщення, і Мінфін зміг лише частково компенсувати сьогоднішні виплати за внутрішнім боргом.

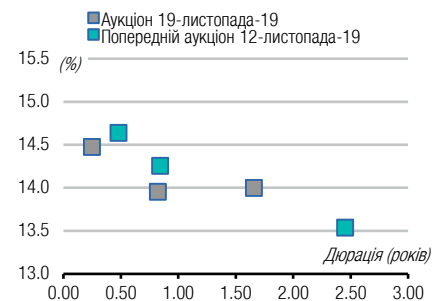
Таблиця 1. Облигації, що були розміщені на аукціоні (млн. грн.)

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>
UA4000201727	16.25	ПР	19-Лют-20	121,555	1,045.41	127.08	121.56	14.48	1,047.17
UA4000202469	17.25	ПР	30-Вер-20	500,000	1,052.68	526.34	500.00	13.96	5,728.05
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	632,941	1,049.98	664.58	632.94	14.00	2,150.64
<b>Всього UAH</b>				<b>1,254,496</b>	<b>1,317.99</b>	<b>1,254.50</b>			<b>8,925.86</b>

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.32/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.

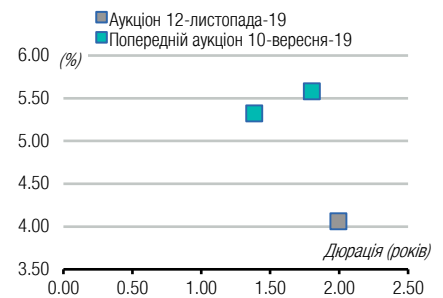
### СЕРЕДА, 20 ЛИСТОПАДА 2019

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



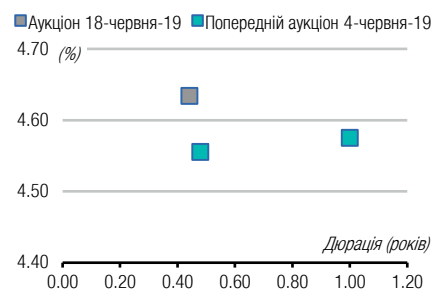
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

#### 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

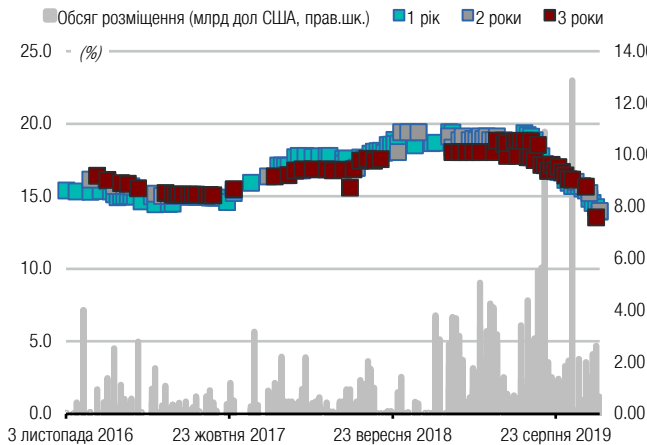


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

# Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

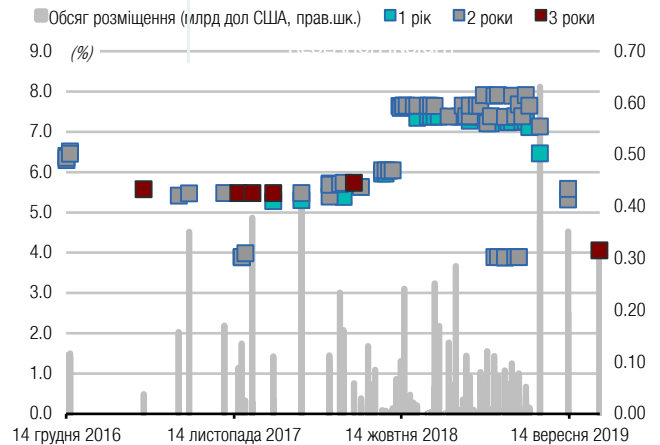
**Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

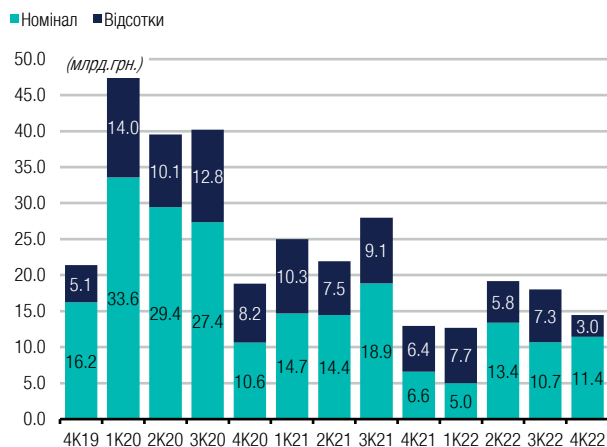
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

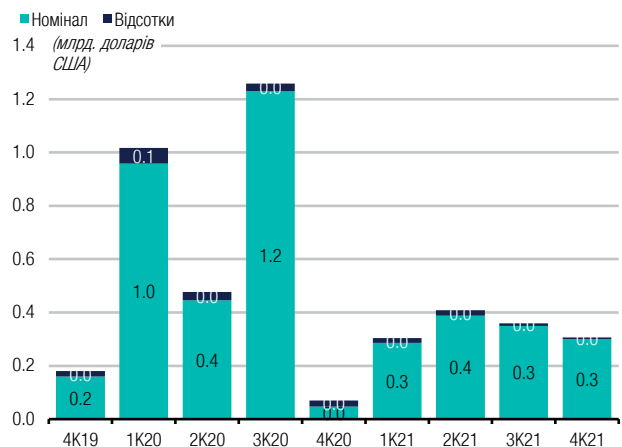
**Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)**

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

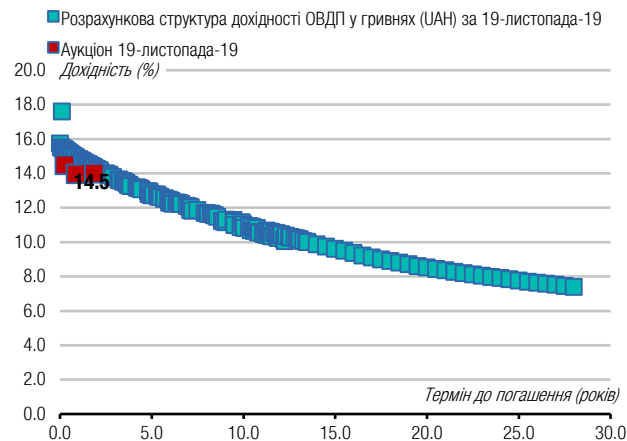
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

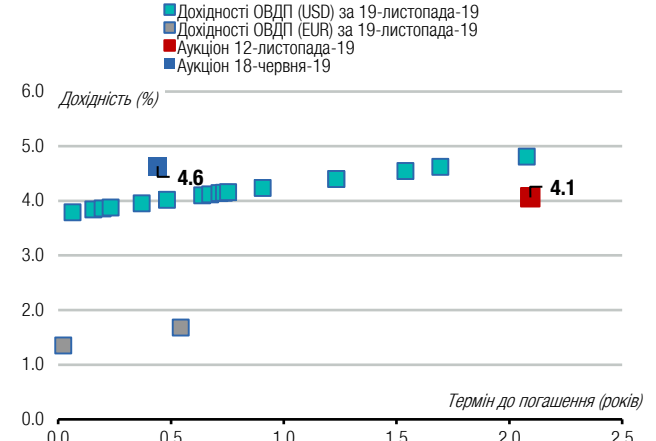
**Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну**

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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).

