

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

місячний огляд

Грудень 2012

Кредитний рейтинг було знижено відразу двома провідними агенціями Moody's та Standard&Poor's – на один рівень до «В3» та «В» відповідно, в обох випадках з негативним прогнозом. Обидві агенції серед причин відзначили значні потреби у зовнішньому фінансуванні на тлі невизначених перспектив виходу на зовнішні ринки та труднощів залучення ресурсу на внутрішньому ринку.

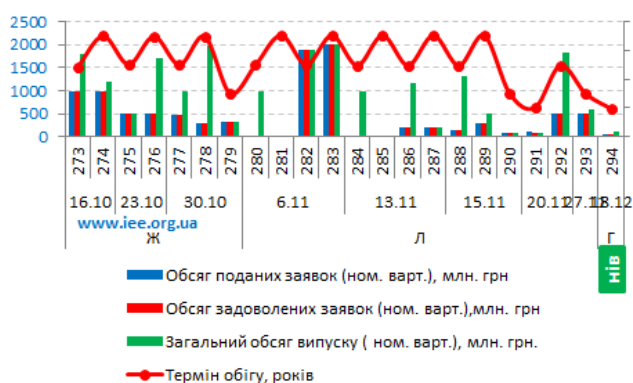
Верховна Рада України 6 грудня 2012 р. прийняла Закон «Про внесення змін до Податкового кодексу України щодо подальшого удосконалення адміністрування податків і зборів» №5519-VI. Відповідно до Прикінцевих та перехідних положень документ набирає чинності з 1 січня 2013 р. Цими змінами до ПКУ передбачається створення нового фінансового інструменту – фінансового векселя, який на відміну від звичайних векселів є емісійним цінним папером і випускається в бездокументарній формі.

ПКУ доповнено п/п 14.1.176-1. Відповідно до нього фінансовий вексель – це цінний папір, що посвідчує зобов'язання банківської установи, у тому числі центральний орган виконавчої влади, що здійснює казначейське обслуговування бюджетних коштів, які випускаються в бездокументарній формі з метою оформлення наявної заборгованості, у тому числі Державного бюджету України.

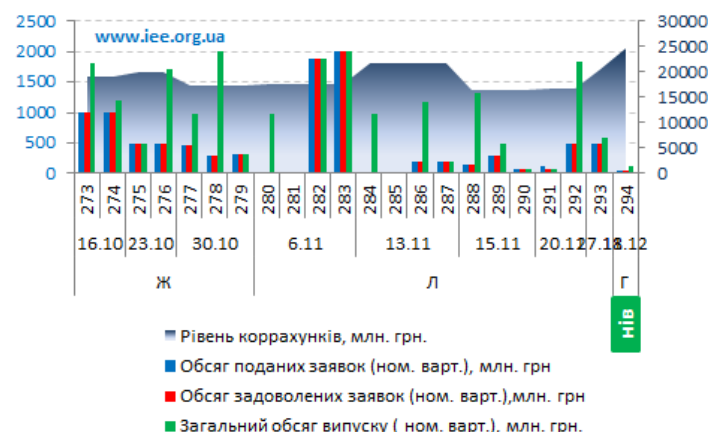
Даний інструмент може бути використаний для погашення заборгованості з відшкодування ПДВ замість ПДВ-облігацій. Запровадження та використання векселів може бути ускладнено, зважаючи на відсутність порядку обігу та вторинного ринку, на відміну від ринку ПДВ-облігацій.

30 листопада відповідно до Наказу Мініну «Про затвердження Порядку визначення вартості продажу казначейських зобов'язань серії Б та форми бланка сертифіката казначейського зобов'язання серії Б» Ощадбанк розпочав продаж державних цінних паперів – казначейських зобов'язань серії "Б" номінальною вартістю 500 доларів і терміном обігу 2 роки. Цінні папери випущено з відсотковою ставкою 8% річних. Виплата доходу здійснюється кожні шість місяців в установах Ощадбанку, починаючи з другого дня після закінчення купонного періоду (дати зазначені на відповідних купонах).

Динаміка попиту на ОВДП залежно від терміну обігу, млн. грн. та років

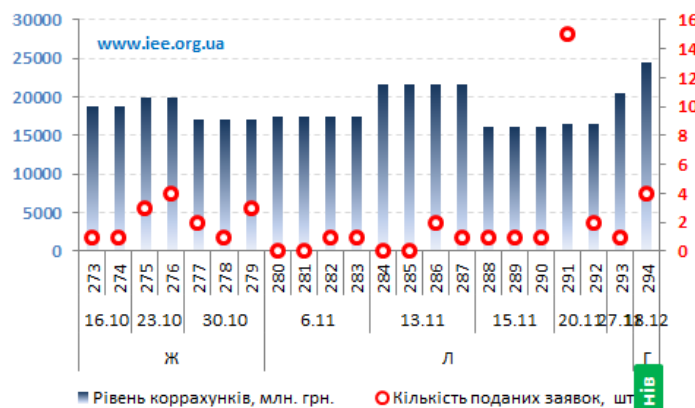


Обсяги поданих, задоволених заявок, загальний обсяг випуску на аукціонах та залишки коштів на коррахунках банків, млн. грн.



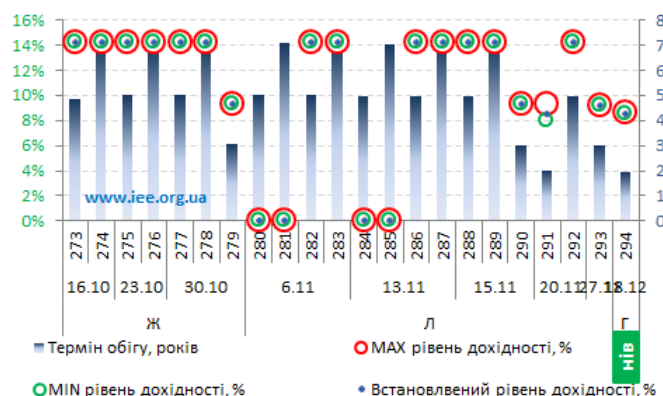
Джерело: Мінін Розрахунки: ІЕЕ

Кількість поданих заявок та рівень коррахунків, шт. та млн. грн.



Джерело: Мінін Розрахунки: ІЕЕ

Рівні дохідності ОВДП, відповідно до терміну обігу, % та роки



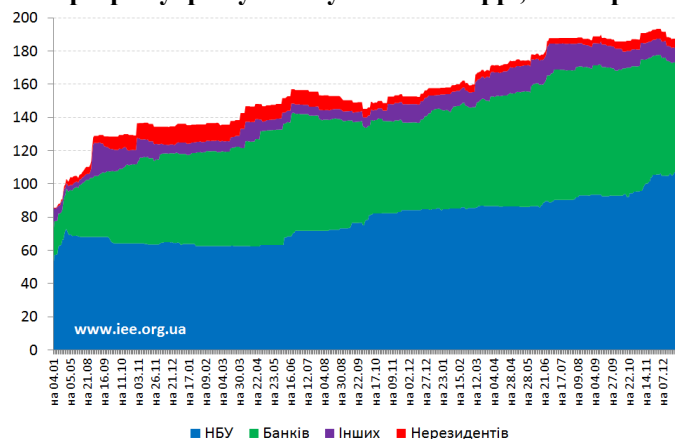
Джерело: Мінін Розрахунки: ІЕЕ

18 грудня

Мінфін провів останній аукціон, на якому розміщувалися дворічні облігації, номіновані у доларах США. Задоволено було 3 з 4 заявок обсягом 48 млн. дол. США. Слід зазначити, що перші виплати починаються вже в травні 2013 року.

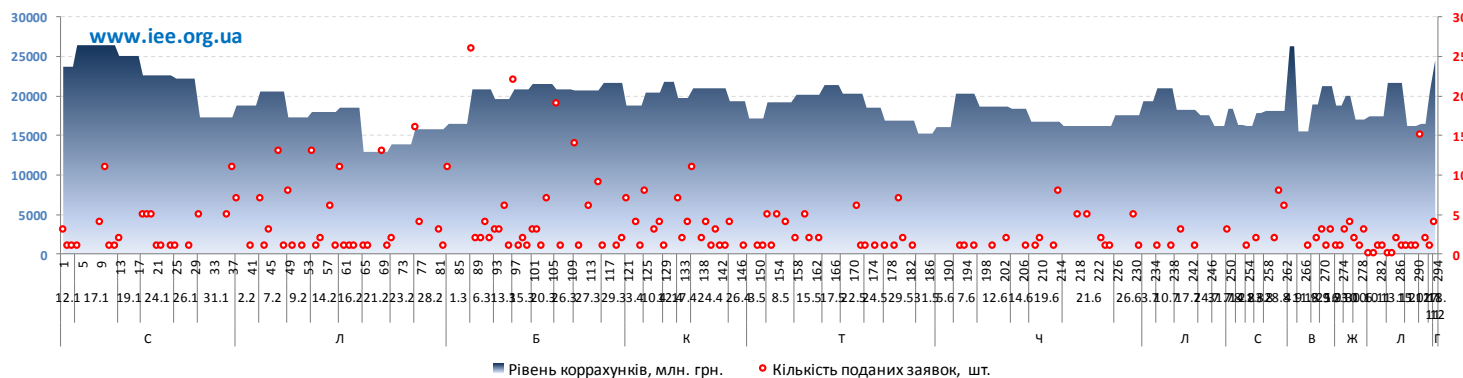
У грудні відбулося деяке скорочення ОВДП на балансі НБУ – на 172 млн. грн.

ОВДП, які знаходяться в обігу, за сумою основного боргу в розрізі утримувачів у 2011–2012 рр., млн. грн.



Джерело: НБУ Розрахунки: IEE

Кількість поданих заявок на аукціонах та рівень коррахунків у 2012 р., шт. та млн. грн.



Джерело: Мінфін Розрахунки: IEE

© 2011 [Інститут еволюційної економіки](http://www.iee.org.ua). Всі права захищені.

Цей документ надається винятково як інформація.

Дані публікації в жодному разі не претендують на всеосяжний і повний аналіз ринку. Будь-які думки, висловлені в цьому звіті, мають суб'єктивний характер і можуть відрізнятися від точки зору інших структурних підрозділів Інституту еволюційної економіки в зв'язку з використанням різної методології, підходів і припущень при проведенні аналізу. Всі точки зору і думки (включаючи затвердження та прогнози) належать тільки Інституту еволюційної економіки і можуть бути змінені без попередження або повідомлення. Представлені в документі думки виражені з урахуванням ситуації на дату виходу матеріалу.

Ми не стверджуємо, що наведена інформація й думки правильні або представлені повністю, однак вони базуються на даних, отриманих з надійних джерел.

Дані публікації в жодному разі не покликані виступати в ролі керівництва до прийняття рішень та рекомендацій до купівлі або продажу валюти, цінних паперів тощо, оскільки мають суто ознайомчий характер. Автори не несуть жодної відповідальності або зобов'язань щодо збитків через прийняті на основі даних публікацій рішення.

Несанкціоноване копіювання, розповсюдження, а також публікацію цього документа в будь-яких цілях заборонено.

Інститут еволюційної економіки
<http://www.iee.org.ua>

Директор
[Макаренко Ігор Петрович](#)

Аналітик
[Острокоморець Олег Олегович](#)

Літредактор
[Козичко Валентина Миронівна](#)