

ІНСТИТУТ
ЕВОЛЮЦІЙНОЇ
ЕКОНОМІКИ

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

місячний огляд

Листопад 2012

Верховна Рада схвалила чергове збільшення дефіциту цього річного держбюджету на 7,68 млрд. грн. до 38,8 млрд. грн. (2,6% прогнозованого ВВП на 2012 р.), що було запропоноване Кабміном ([законопроект №11396 від 05.11.2012](#)) для погашення заборгованості за різницею у тарифах на теплоенергію для населення. Цю суму планується отримати за рахунок внутрішніх запозичень, обсяг яких зростає до 69,63 млрд. грн.

6 листопада

Перша спроба розмістити семирічні та п'ятирічні облигації не отримала жодної заявки. З огляду на це було проведено ще один позаплановий аукціон з дещо зміненими строками обігу облигацій та перенесенням розрахунків на день аукціону. Одна заявка від дружнього банку на п'ятирічні облигації обсягом 1,89 млрд. грн. була задоволена під ті ж 14,3%. Семирічні облигації також отримали одну заявку, під 14,30%, однак з дещо більшим обсягом – 2 млрд. грн.

Загальний обсяг розміщення (3,9 млрд. грн.) збігся з обсягом прямого фінансування «Нафтогазу», передбаченого змінами до закону про держбюджет у жовтні.

Довідково. Як ми вже зазначали у жовтневому огляді: «Для компенсації різниці у тарифах до держбюджету було внесено зміни, що передбачають пряме фінансування «Нафтогазу», – додаткові бюджетні видатки обсягом 3,9 млрд. грн.»

Заявка від державного (або підконтрольного) банку на п'ятирічні гривневі облигації обсягом 1,89 млрд. грн. була прийнята під звичні 14,30%. Семирічні облигації отримали 1 заявку, прийняту з такою ж дохідністю 14,30% та обсягом 2 млрд. грн.

13 листопада

Аукціон проходив за подібною до попереднього схемою, однак, на відміну від попереднього, жодних змін в умовах розміщення не відбулось. П'ятирічні ОВДП отримали 2 заявки – проти однієї заявки минулого тижня. Обсяг заявок на п'ятирічні становив 202 млн. грн. та 200 млн. грн. на семирічні – весь обсяг було задоволено. Надходження від розміщення виявилися дещо меншими за розмір виплат за боргом, що припадають на цей тиждень.

15 листопада

Розміщувалися п'ятирічні та семирічні ОВДП, а також трирічні індексовані облигації, які отримали по одній заявці та 14,3% і 9,3% відповідно. Загалом було подано заявок обсягом 530 млн. грн. – 150 млн. грн. на п'ятирічні, 300 млн. грн. на семирічні та 80 млн. грн. на трирічні індексовані облигації; усі заявки загальним обсягом 530 млн. грн. було задоволено.

20 листопада

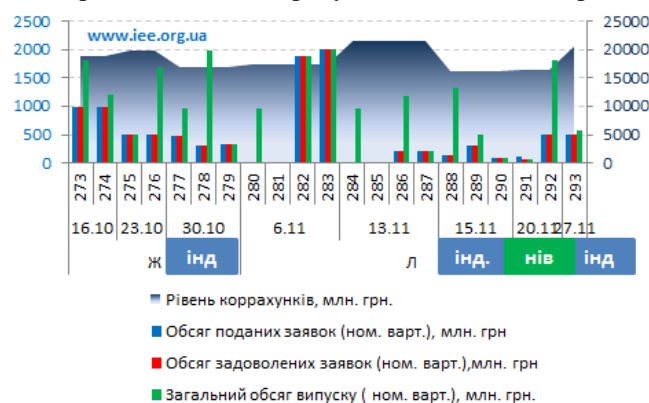
9 з 15 заявок на дворічні доларові облигації було задоволено на 74 млн. дол. Відсутність валютного кредитування та зростання ресурсної бази в інвалюті, з одного боку, та схильність комерційних банків до мінімізації валютних ризиків на тлі підвищених девальваційних очікувань спричиняють підвищений попит на даний інструмент.

П'ятирічні облигації отримали 2 заявки обсягом 500 млн. грн. та були задоволені під вже звичні 14,3%.

21 листопада

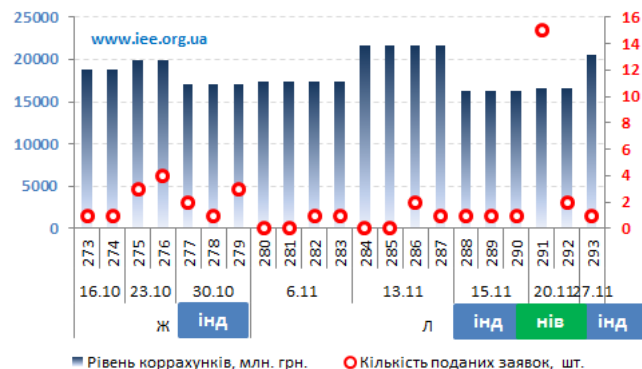
На позаплановому аукціоні розміщувався один випуск трирічних індексованих ОВДП, який отримав одну заявку обсягом 500 млн. грн. та дохідністю, яка зменшилася проти попереднього випуску на 10 б.п. до 9,2%.

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



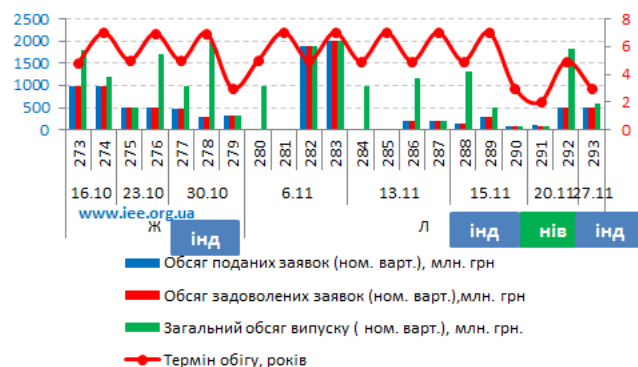
Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

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



Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

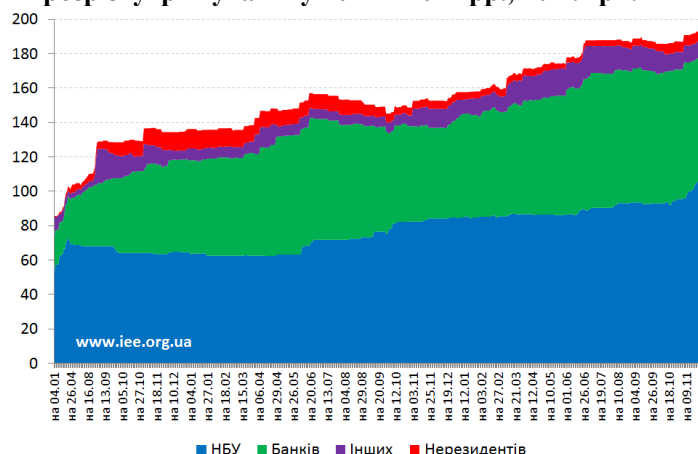
Динаміка попиту на ОВДП залежно від терміну обігу, млн. грн. та років



Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

У листопаді відбулося найбільше з 2009 р. зростання ОВДП на балансі НБУ – на 10 млрд. грн., що було пов'язано з підтримкою ліквідності банківської системи.

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

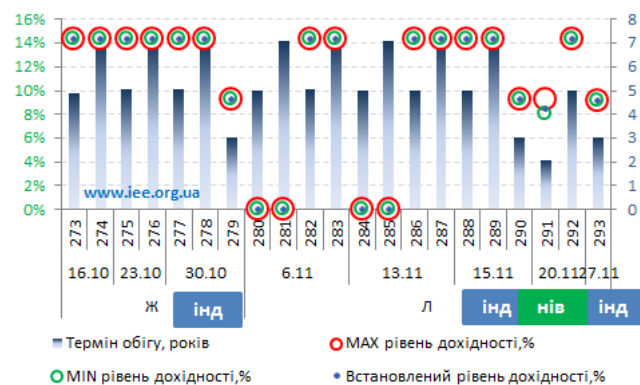


Джерело: НБУ Розрахунки: IEE

Позаплановий вихід на зовнішні ринки надав змогу залучити 1,25 млрд. дол. під 7,8% завдяки розміщенню десятирічних ОЗДП, які отримали рейтинг «В» від Fitch Ratings.

Розміщенню сприяв пошук вищих доходів в умовах близьких до нуля ставок за облігаціями розвинених країн та рекордно низьких доходностей облігацій країн, що розвиваються (за даними JPMorgan, у жовтні середня доходність за облігаціями країн, що розвиваються, знизилася до рекордно низьких 4,59%). Розміщення виявилось досить успішним як щодо вартості запозичень, так і щодо обсягу залучених коштів.

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



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](#)