



РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

місячний огляд

Жовтень 2012

Для компенсації різниці у тарифах до Держбюджету було внесено зміни, що передбачають пряме фінансування Нафтогазу, – додаткові бюджетні видатки обсягом 3,9 млрд. грн.

Також прийнято рішення не здійснювати заплановану рекапіталізацію Нафтогазу шляхом випуску ОВДП на 6 млрд. грн. Цільовий показник із запозичень, що включав випуск цих облігацій, при цьому залишився без змін.

Верховна Рада ухвалила зміни до Бюджетного кодексу, які дозволяють Кабміну здійснювати запозичення понад встановлений рівень для покриття тимчасових касових розривів єдиного казначейського рахунку, при цьому дотримуючись граничного обсягу боргу на кінець року, передбаченого законом про бюджет ([Закон №5302-VI "Про внесення змін до статті 16 Бюджетного кодексу України"](#), законопроект №11220 від 02.10.2012). Це дозволяє Мінфіну здійснювати понадпланові запозичення не лише для усунення розривів у фінансуванні, але й для проведення активних операцій з управління боргом, як-от викуп боргу чи інші подібні операції.

Верховна Рада дозволила Нафтогазу залучити 50 млн. євро (560 млн. грн.) від Deutsche Bank під державні гарантії в рамках модернізації газотранспортної системи (законопроект №11341).

3 10 жовтня 2012 року Міністерство фінансів України розпочало розміщення казначейських зобов'язань на пред'явника у документарній формі номінальною вартістю 500 доларів США, терміном обігу 2 роки, відсотковою ставкою 9,2% річних та сплатою купонів кожні шість місяців. Розмір доходу за кожним купоном є фіксованим і становить 23 долари США. Продаж казначейських зобов'язань для фізичних осіб здійснюється по всій території України, майже у 500 установах Ощадбанку.

План розміщень на жовтень передбачав лише два аукціони – 16 та 23 жовтня; згідно з ними розмішувалися п'яти- і семирічні гривневі облігації. Однак, як і передбачалося, Мінфін 30.10.2012 провів позаплановий первинний аукціон.

Графік розміщення облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП) на жовтень 2012 року:

Календарний місяць	Дні й терміни проведення розміщення	
Жовтень	16.10.2012	23.10.2012
	5 та 7 років	5 та 7 років

Рівень коррахунків у жовтні коливався в межах 15–21 млрд. грн. НБУ протягом місяця здійснював операції з купівлі ДЦП, завдяки чому їхній обсяг на балансі регулятора збільшився на 2,5 млрд. грн. до 95,4 млрд. грн. (51% від загального обсягу ОВДП в обігу). Також з метою підтримки КБ ліквідністю НБУ проводив операції з рефінансування банків шляхом проведення тендера, операцій репо та кредитів овернайт, що дало можливість отримати заявки на всіх аукціонах упродовж місяця.

16 жовтня

Рівень коррахунків станом на 17 жовтня становив 21 млрд. грн. (максимальне значення за місяць). Однак п'ятирічні ОВДП отримали тільки одну заявку, в результаті чого було залучено 1 млрд. грн.

Семирічні облігації отримали також одну заявку. Обсяг коштів, залучених до бюджету від їхнього розміщення, склав також 1 млрд. грн.

23 жовтня

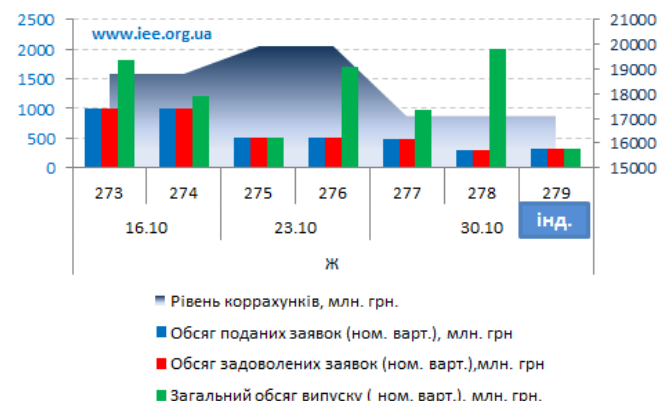
Загалом подано сім заявок, які були задоволені, – три на п'ятирічні та чотири – на семирічні, причому кожна з серій викликала попит 500 млн. грн. Ставка відсікання за обома випусками становила 14,3%.

30 жовтня

Мінфін провів позаплановий первинний аукціон, на якому держава залучила кошти по неринковій ставці 14,3%, задовольнивши дві заявки на п'ятирічні ОВДП обсягом 477 млн. грн. та одну – на семирічні папери обсягом 300 млн. грн. Крім гривневих також пропонувалися індексовані ОВДП з доходністю 9,3% річних, розміщення яких дало змогу залучити 329 млн. грн. Таким чином загальний обсяг залучених до бюджету коштів склав 1,106 млрд. грн.

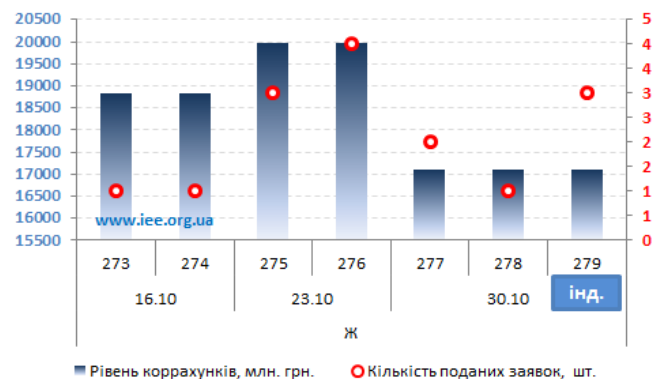
Загальний обсяг залучених до бюджету коштів у жовтні становив 4,1 млрд. грн.

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

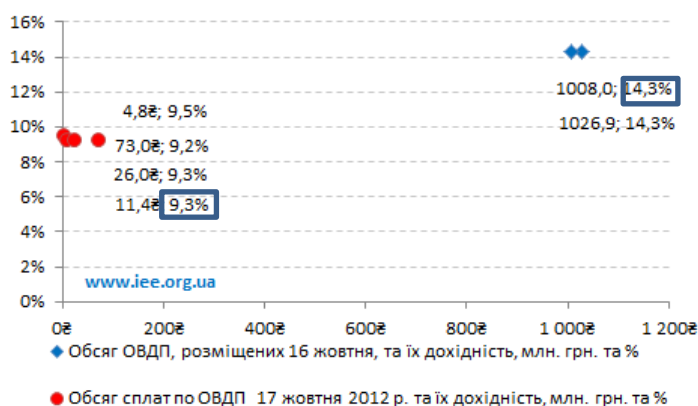
Обсяги погашення та сплати відсотків на вказану дату в розрізі валют, млн. од. валюти¹



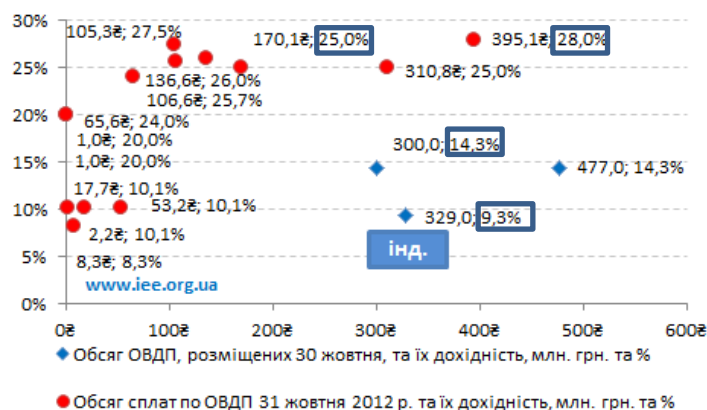
Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

Усі зазначені розміщення передували датам здійснення платежів з погашення та обслуговування боргу.

Обсяги розміщених ОВДП, обсяги коштів до погашення та вартість обслуговування на вказану дату, млн. грн. та %



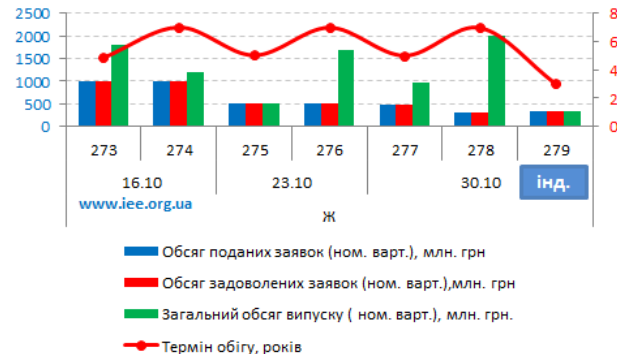
Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ



Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

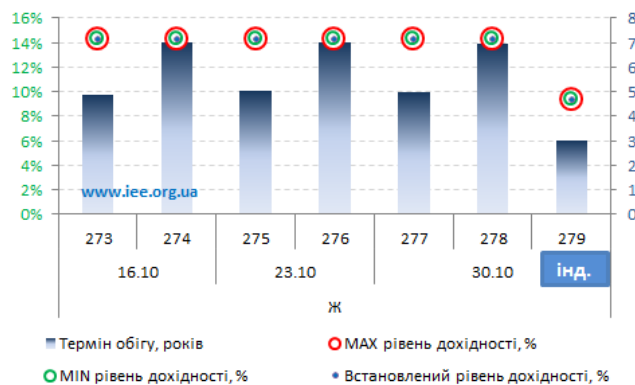
У жовтні рефінансування боргу здійснювалося в основному за ставками вищими, ніж ОВДП до погашення/обслуговування. Лише вартість ОВДП, розміщених 30 жовтня, була значно вигіднішою, ніж вартість паперів до погашення/обслуговування: за рахунок того, що їхні розміщення проходили у 2009-му та 2010-му роках у період низького рівня ліквідності в системі та дефіциту коштів на рахунках уряду.

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

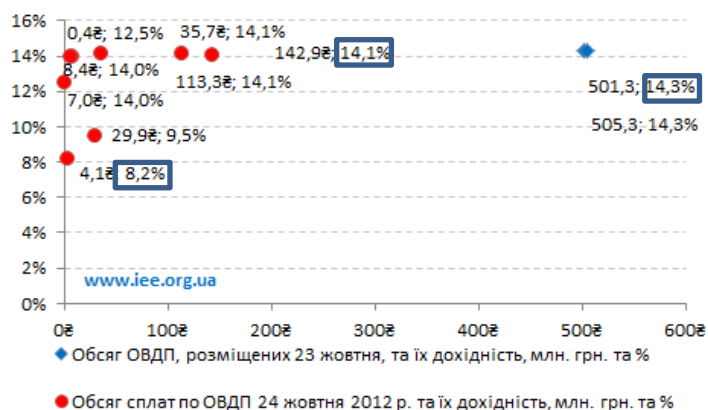


Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

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



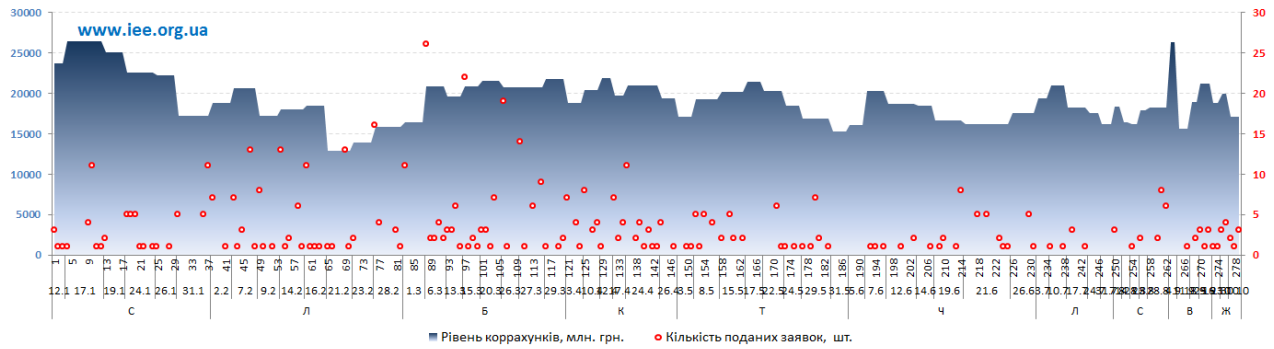
Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ



Джерело: Мінфін Розрахунки: ІЕЕ

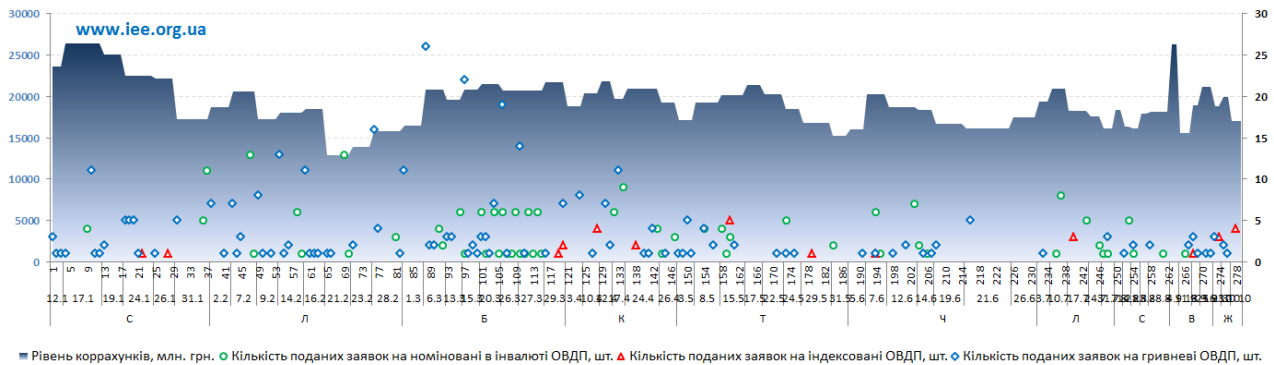
¹ З урахуванням аукціонів починаючи з 2009 року.

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



Джерело: Мінфін Розрахунки: IEE

Кількість задоволених заявок на аукціонах у розрізі валют та рівень коррахунків у 2012 р., шт. та млн. грн.



Джерело: Мінфін Розрахунки: IEE

Прибутковості євробондів в останній тиждень місяця змінювалися неістотно і за його підсумками склали 6,7–7,1% річних для паперів з погашенням у 2015–2021 рр. і 6,2% – для серії з погашенням у червні 2013 року.

Найближчим часом не прогнозується зниження доходностей ОВДП, зважаючи на очікування від НБУ подальшої стриманої грошово-кредитної політики, сплат за газ, погашення кредиту МВФ та погашень ОВДП.

Наразі, у зв'язку з різким зростанням ставок овернайт, до 50% річних з'являються пропозиції з прибутковістю на 1–2 в.п. вище за рівні попередніх днів; особливо яскраво виражена ця тенденція у випадку з ОВДП з погашенням до шести місяців. Котирування по цих паперах знаходяться на рівні 25–30% (купівля) – 20–23% (продаж). Також підвищилися прибутковості й за ПДВ-ОВДП: до 23–25% (купівля) – 20–22% (продаж).

© 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](#)