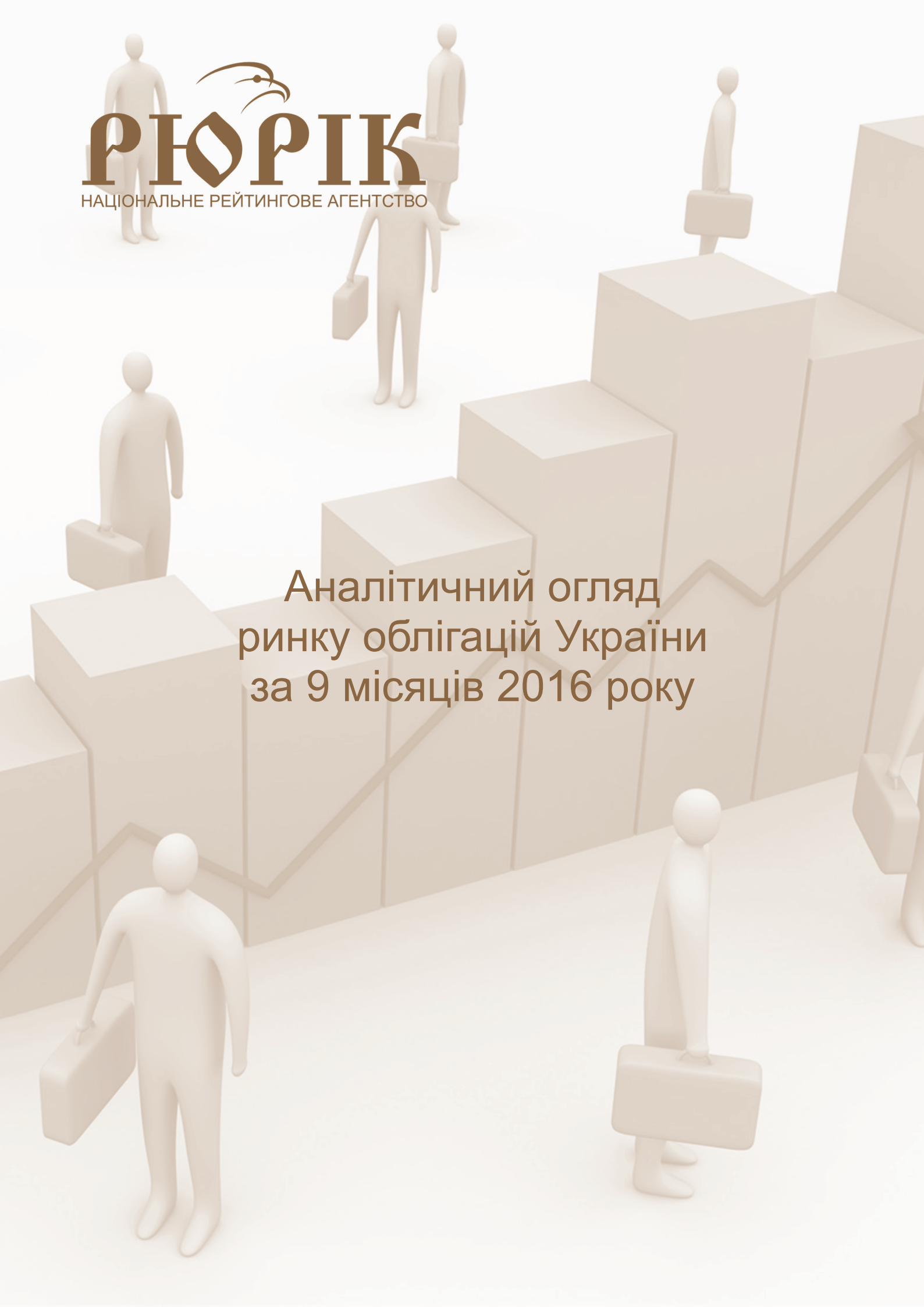
РЮРІК
НАЦІОНАЛЬНЕ РЕЙТИНГОВЕ АГЕНТСТВО



Аналітичний огляд ринку облігацій України за 9 місяців 2016 року

© НРА «Рюрік» «Аналітичний огляд ринку облігацій України за 9 місяців 2016 року»

ЗМІСТ

РЕЗЮМЕ 4
РОЗДІЛ 1. ЗАГАЛЬНИЙ ОГЛЯД РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ 5
РОЗДІЛ 2. МІСЦЕ ОБЛІГАЦІЙ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ УКРАЇНИ 7
РОЗДІЛ 3. ПЕРВИННИЙ РИНОК ОБЛІГАЦІЙ 8
РОЗДІЛ 4. ВТОРИННИЙ РИНОК ОБЛІГАЦІЙ 11
ДОДАТКИ 13

РЕЗЮМЕ

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» проаналізував статистичну інформацію про ринок облігацій України за результатами 9 місяців 2016 року. Проведений аналіз дозволив зробити такі висновки.

Біржові торги. Обсяг торгів на фондових біржах України за 9 місяців 2016 року становив близько 169 млрд. грн., що на 40% менше, ніж за підсумками аналогічного періоду 2015 року. Така динаміка обумовлена переважно зниженням активності на ринку державних облігацій.

У січні-вересні 2016 р. обсяг контрактів з ОВДП порівняно з аналогічним періодом 2015 року скоротився з 210 млрд. грн. (89% торгів) до 148 млрд. грн. (87% торгів). Зважаючи на скорочення платоспроможного попиту з боку інвесторів та загальне зростання рівня кредитного ризику, питома вага операцій з корпоративними бондами скоротилась з 4,68% до 2,85%.

Первинний ринок облігацій. НКЦПФР протягом 9 місяців 2016 року зареєструвала 107 випусків облігацій підприємств на суму 6,40 млрд. грн. (155 випусків на 13,18 млрд. грн. в 2015 р.). Середній обсяг облігаційного випуску за підсумками січня-вересня 2016 року складав 59,8 млн. грн. В цілому, емісійна діяльність на ринку корпоративних облігацій за аналізований період зберігає характерну рису попередніх років – обсяги емісії все ще залишаються незначними для економіки ринкового типу.

Протягом аналізованого періоду здійснювались переважно приватні випуски дисконтних облігацій, які виступають переважно інструментом реструктуризації заборгованості, а також випуски цільових облігацій будівельних компаній для фінансування поточних проектів або завершення будівництва.

У січні-вересні 2016 року емісійна активність Міністерства фінансів України порівняно з аналогічним періодом 2015 року зросла, що відобразилось у розміщенні ОВДП на суму близько 50 млрд. грн. з с/зв дохідністю 12,33% та 2,45 млрд. дол. США з с/зв дохідністю 7,51%. Слід зазначити, що з наведених 50 млрд. грн. до бюджету було залучено близько 36 млрд. грн. з с/зв дохідністю 14,85%. Решту коштів було спрямовано на докапіталізацію державних банків.

Вторинний ринок облігацій. Лідерами за обсягом контрактів з облігаціями підприємств за підсумками 9 місяців 2016 року були ФБ ПФТС, частка якої в загальному обсязі біржових контрактів складала 47%, та ФБ Перспектива – 31%. Разом із тим, питома вага угод з корпоративними облігаціями залишається невисокою.

У III кварталі 2016 року найбільший обсяг угод на вторинному біржовому ринку та на ринку РЕПО було укладено з середньостроковими (від 1 до 2 років) та короткостроковими ОВДП, номінованими в доларах США, а також короткостроковими гривневими ОВДП.

На думку НРА «Рюрік», активізації ринку державних облігацій сприятиме подальше розміщення ОВДП, номінованих у іноземній валюті. Короткострокові валютні ОВДП можуть користуватися попитом як інструмент хеджування валютних ризиків і вирівнювання валютної позиції, а також слугувати ліквідним забезпеченням за операціями рефінансування.

Розвиток корпоративного сегменту ринку облігацій можливий лише за умови покращення ділового клімату, що сприятиме підвищенню кредитоспроможності потенційних позичальників. У зв'язку з цим, показники ринку корпоративних облігацій у 2016 році залишаться на рівні минулорічних.

РОЗДІЛ 1. ЗАГАЛЬНИЙ ОГЛЯД РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

За останніми даними НКЦПФР, загальний обсяг торгів на фондовому ринку України в 2015 році склав 2,17 трлн. грн. проти 2,33 трлн. грн. у 2014 році.

У 2015 р. спостерігалось деяке зниження активності на внутрішньому ринку державних запозичень, що було пов'язано з перевиконанням показників державного бюджету, а також непривабливими умовами первинного розміщення ОВДП.

У зв'язку з цим, найбільші інституційні інвестори в особі комерційних банків вкладали кошти в ОВДП переважно як в інструмент застави при залученні кредитів від НБУ та на міжбанківському ринку, надаючи при цьому перевагу депозитним сертифікатам НБУ. Враховуючи високу облікову ставку в 2015 році депозитні сертифікати НБУ пропонували відносно високу дохідність при коротких термінах обігу та були основним інструментом абсорбування надлишкової ліквідності на ринку.

Динаміку торгів цінними паперами на фондовому ринку України наведено в табл. 1.1.

Табл. 1.1. Структура операцій з цінними паперами на фондовому ринку України у 2005–2015 роках

Вид цінних паперів	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Загальний обсяг операцій (млрд. грн.)											
Акції	180	226	284	353	471	565	647	592	171	416	463
Державні облігації	27	41	60	62	99	354	856	1 217	721	688	283
Облігації підприємств	33	62	135	205	81	70	104	125	99	70	54
Облігації місцевих позик	2	3	4	2	1	1	2	7	4	1	0
Цінні папери ІСІ	6	14	40	44	76	107	104	138	497	240	102
Векселі	133	142	213	192	269	316	358	412	3	2	29
Деривативи	2	0	0	0	0	4	24	25	18	9	9
Інші (у т. ч. деп. сертифікати)	21	4	19	25	71	126	77	15	164	903	1 236
Усього	***404***	***493***	***754***	***883***	***1 067***	***1 538***	***2 148***	***2 531***	***1 677***	***2 332***	***2 173***
Обсяг операцій, здійснених організаторами торгів (млрд. грн.)											
Акції	4	7	14	12	14	44	69	22	45	24	6
Державні облігації	4	9	3	9	8	61	99	179	346	546	250
Облігації підприємств	7	12	17	17	7	7	21	26	48	33	14
Облігації місцевих позик	1	1	1	0	0	0	0	6	1	1	0
Цінні папери ІСІ	0	0	0	0	7	16	22	6	6	5	2
Деривативи	1	0	0	0	0	4	24	25	18	9	5
Інші (у т. ч. деп. сертифікати)	0	0	0	0	0	0	0	0	11	1	9
Усього	***16***	***29***	***35***	***38***	***36***	***131***	***235***	***264***	***475***	***620***	***286***
Частка операцій, здійснених організаторами торгів, у загальному обсязі операцій на фондовому ринку (відсотки)											
Акції	2,49	3,08	4,80	3,35	2,88	7,87	10,78	3,64	2,68	1,05	0,27
Державні облігації	14,20	20,83	4,63	13,68	8,26	17,19	11,59	14,69	20,62	23,40	11,51
Облігації підприємств	20,05	19,45	12,89	8,09	8,71	9,65	20,66	21,10	2,83	1,41	0,62
Облігації місцевих позик	30,04	34,74	18,33	20,91	4,55	28,00	27,54	85,43	0,05	0,02	0,00
Інвестиційні сертифікати	3,15	2,32	1,06	0,46	9,36	13,94	19,25	4,24	0,37	0,23	0,10
Деривативи	0,51	0,06	0,02	0,06	0,02	1,18	6,65	6,01	1,07	0,40	0,24
Інші (у т. ч. деп. сертифікати)	0,00	19,23	86,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,67	0,06	0,43
Усього	***4,07***	***5,90***	***4,66***	***4,27***	***3,37***	***8,52***	***10,84***	***10,42***	***28,30***	***26,57***	***13,17***

Слід зазначити, що важливу роль у відновленні економіки в довгостроковій перспективі повинен відігравати корпоративний сегмент ринку цінних паперів. Разом із тим, в поточному році торги цінними паперами демонструють низхідний тренд, що пов'язано з загальним погіршенням макроекономічної ситуації, низькою зацікавленістю економічних суб'єктів у залученні коштів через фондовий ринок та невисокою інвестиційною привабливістю наявних фінансових інструментів.

Обсяг торгів на фондових біржах України за 9 місяців 2016 року становив близько 169 млрд. грн., що на 40% менше, ніж за підсумками аналогічного періоду 2015 року. Така динаміка обумовлена переважно зниженням активності на ринку державних облігацій.

Дані щодо обсягів біржових торгів ЦП наведено на рис. 1.1 та рис. 1.2.

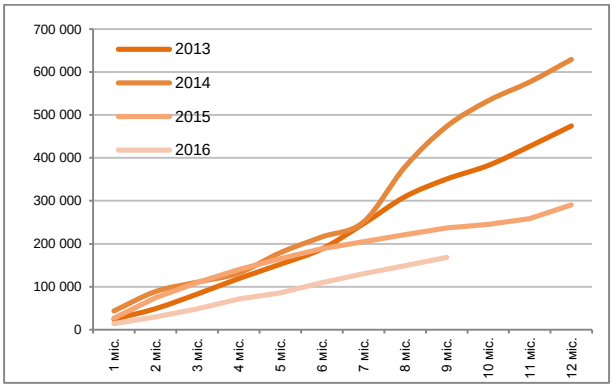


Рис. 1.1. Щомісячні обсяги біржових контрактів з цінними паперами, млн. грн. (накопичувальним підсумком)

За даними НКЦПФР

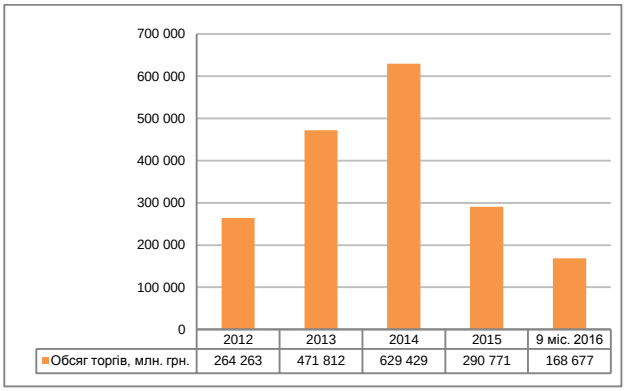


Рис. 1.2. Обсяги біржових контрактів з цінними паперами, млн. грн. (за роками)

За даними НКЦПФР

Січень-вересень 2016 р. виявились найбільш успішним для ФБ Перспектива, на якій було здійснено близько 56% загального обсягу угод (переважно угоди з ОВДП). Частки ФБ ПФТС та УБ в загальному обсязі біржових угод склали відповідно 42% (переважно угоди з ОВДП) та 1% (переважно угоди з акціями). В цілому, на ТОП-3 організатори торгівлі припадало близько 99% загального обсягу контрактів на організованому ринку.

Дані щодо контрактів ЦП у розрізі організаторів торгівлі наведено на рис. 1.3. та рис. 1.4.

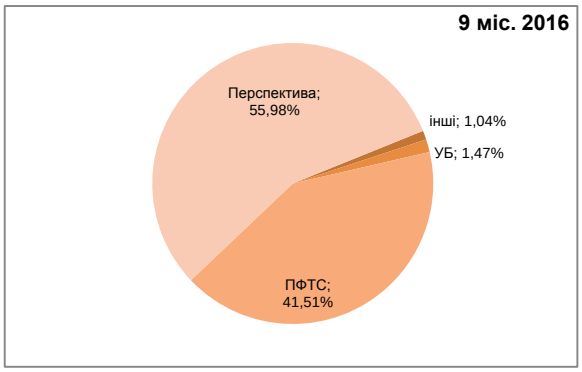


Рис. 1.3. Структура обсягу торгів на організаторах торгівлі, за підсумками 9 місяців 2016 року

За даними НКЦПФР

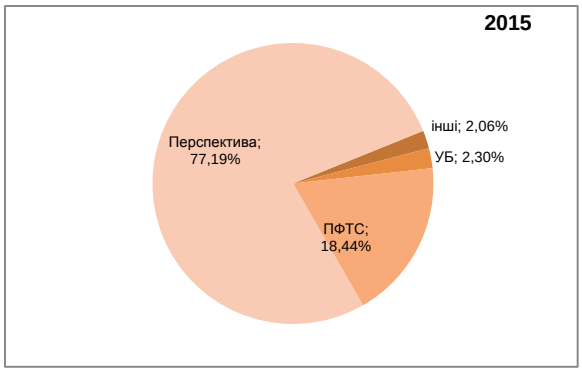


Рис. 1.4. Структура обсягу торгів на організаторах торгівлі, за підсумками 2015 року

За даними НКЦПФР

Серед учасників фінансового ринку найбільший сукупний портфель облігацій сформували комерційні банки. За результатами 9 місяців 2016 року сукупний банківський портфель цінних паперів складав 164,96 млрд. грн., з яких 153,34 млн. грн. складали ОВДП.

Дозволені активи страхових компаній станом на 01.07.2016 р. (за останніми даними Нацкомфінпослуг) на 12,7% (4,27 млрд. грн.) були представлені ОВДП та на 1,6% (526 млн. грн.) корпоративними облігаціями. При цьому активи, якими представлено кошти страхових резервів, на 22,1% було сформовано ОВДП (4,14 млрд) та на 0,7% – корпоративними облігаціями (129 млн. грн.).

Активи венчурних інвестиційних фондів, в управлінні яких перебувало активів на суму близько 225 млрд. грн., на 0,06% було сформовано ОВДП та на 3,57% – облігаціями підприємств.

РОЗДІЛ 2. МІСЦЕ ОБЛІГАЦІЙ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ УКРАЇНИ

У січні-вересні 2016 р. обсяг контрактів з ОВДП порівняно з аналогічним періодом 2015 року скоротився зі 210 млрд. грн. (89% торгів) до 148 млрд. грн. (87% торгів). Зважаючи на скорочення платоспроможного попиту з боку інвесторів та загальне зростання рівня кредитного ризику, питома вага операцій з корпоративними бондами скоротилась з 4,68% до 2,85%.

Структуру біржових торгів у розрізі інструментів наведено на рис. 2.1 та рис. 2.2.

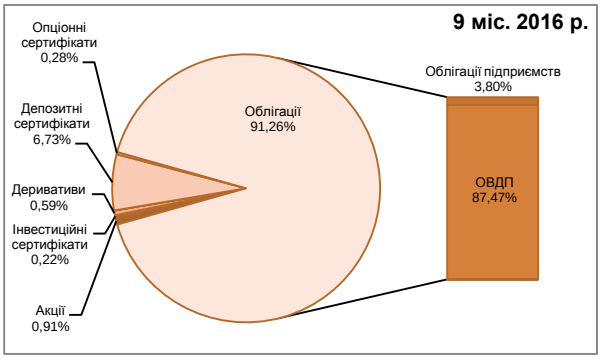


Рис. 2.1. Місце облігацій на організованому ринку за обсягами виконаних договорів за 9 місяців 2016 року

За даними НКЦПФР

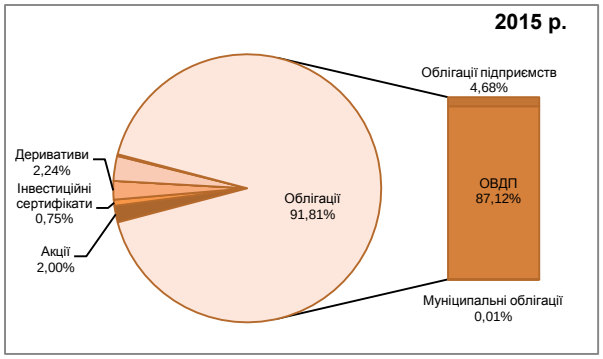


Рис. 2.2. Місце облігацій на організованому ринку за обсягами виконаних договорів за 2015 рік

За даними НКЦПФР

Протягом останніх років лідером на ринку державних облігацій є ФБ Перспектива. За підсумками 9 місяців 2016 року Перспектива утримувала близько 55% біржового ринку ОВДП, ФБ ПФТС – 45%. На інших фондових біржах обсяг операцій з державними цінними паперами був незначним (див. рис. 2.3 та рис. 2.4).

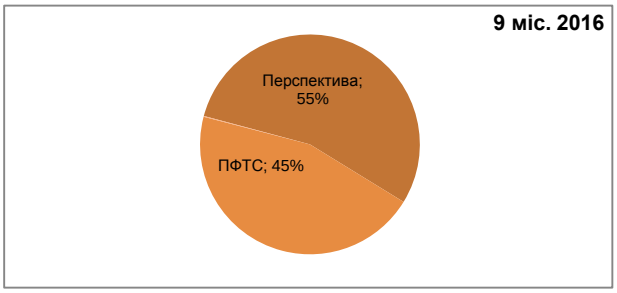


Рис. 2.3. Структура торгів державними облігаціями за підсумками 9 місяців 2016 року, за організаторами

За даними НКЦПФР

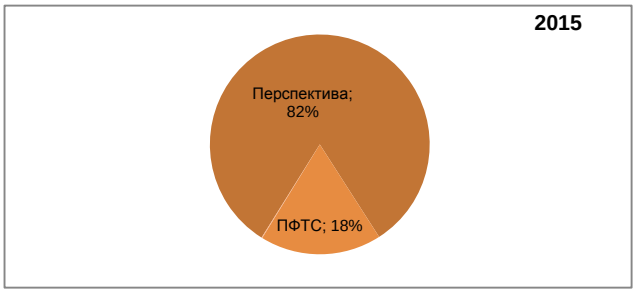


Рис. 2.4. Структура торгів державними облігаціями за підсумками 2015 року, за організаторами

За даними НКЦПФР

Лідером за обсягом контрактів з корпоративними облігаціями за підсумками 2015 року була ФБ ПФТС, частка якої в цьому сегменті складала 45%. За підсумками 9 місяців 2016 року частка біржі складала 47%. Одночасно з цим в операціях з корпоративними облігаціями зросла частка ФБ Перспектива (до 23% з 31%). На інших організаторах торгівлі (КМФБ) було виконано 21% обсягу операцій з корпоративними облігаціями (рис. 2.5 та рис. 2.6).

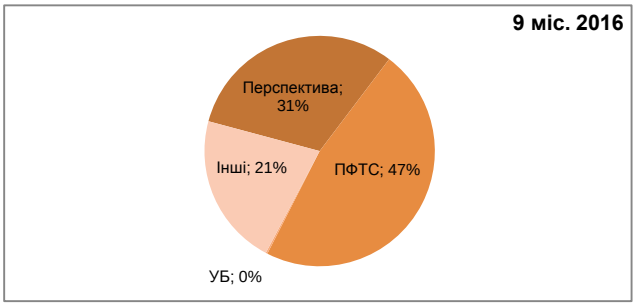


Рис. 2.5. Структура торгів облігаціями підприємств за підсумками I півріччя 2016 року, за організаторами

За даними НКЦПФР

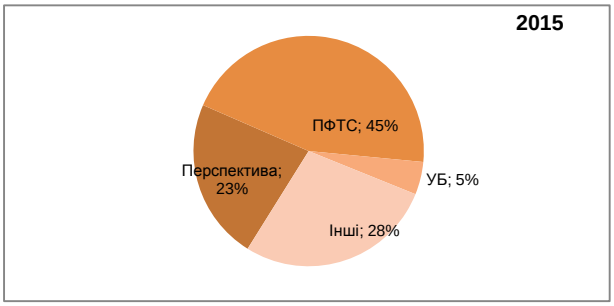


Рис. 2.6. Структура торгів облігаціями підприємств за підсумками 2015 року, за організаторами

За даними НКЦПФР

РОЗДІЛ 3. ПЕРВИННИЙ РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Загальний обсяг випусків емісійних цінних паперів, зареєстрованих НКЦПФР, станом на 01.10.2016 р. складав 1,77 трлн. грн. Протягом 9 місяців 2016 року НКЦПФР зареєструвала випуски емісійних цінних паперів на загальну суму близько 72 млрд. грн. (156 млрд. грн. за 2015 р.).

Серед фінансових інструментів протягом 9 місяців 2016 року найбільші обсяги випусків було зареєстровано за акціями (73%, переважно докапіталізація банків), облігаціями підприємств (9%) та акціями КІФ (12%). Динаміку реєстрації емісійних ЦП наведено на рис. 3.1 та рис. 3.2.

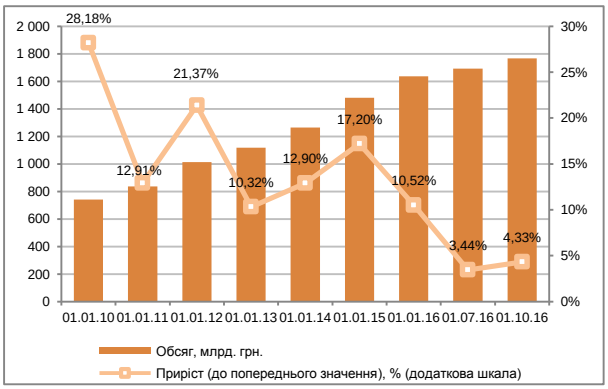


Рис. 3.1. Динаміка обсягу зареєстрованих НКЦПФР випусків цінних паперів (наростаючим підсумком)

За даними НКЦПФР

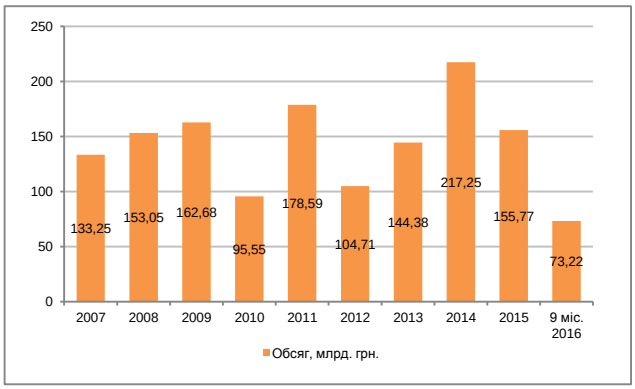


Рис. 3.2. Динаміка обсягу зареєстрованих НКЦПФР випусків цінних паперів (за періоди), млрд. грн.

За даними НКЦПФР

НКЦПФР протягом 9 місяців 2016 року зареєструвала 107 випусків облігацій підприємств на суму 6,40 млрд. грн. (155 випусків на 13,18 млрд. грн. в 2015 р.). Середній обсяг облігаційного випуску за підсумками січня-вересня 2016 року складав 59,8 млн. грн.

Динаміку реєстрації випусків корпоративних облігацій наведено на рис. 3.3 та рис. 3.4.

Рис. 3.3. Динаміка зареєстрованих випусків облігацій підприємств, млн. грн.

За даними НКЦПФР

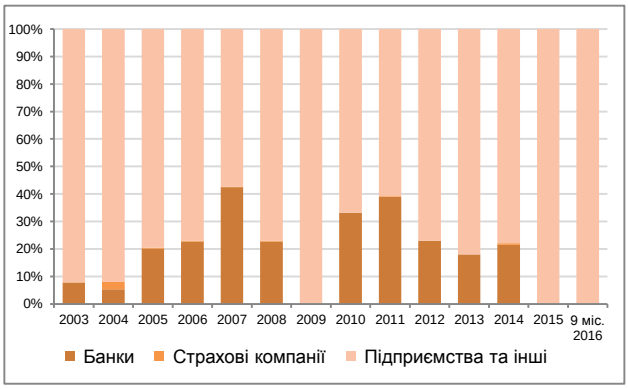


Рис. 3.4. Динаміка структури випусків облігацій підприємств, за типом емітента

За даними НКЦПФР

У січні-вересні 2016 року облігації випускали виключно підприємства (крім банків та страхових компаній). Слід зазначити, що у 2014-2015 рр. великі публічні емісії часто не знаходили значного попиту з боку інвесторів. Так, за даними АРІФРУ, в січні-березні 2015 р. не змогли розмістити свої облігації Промінвестбанк та Банк «Київська Русь». У квітні 2015 р. за результатами розміщення боргових цінних паперів «Укртелекому» не було продано жодної облігації. У вересні 2015 р. Альфа-банк не зміг розмістити облігації серії L на 300 млн. грн.

В цілому, емісійна діяльність на ринку корпоративних облігацій за аналізований період зберігає характерну рису попередніх років – обсяги емісії все ще залишаються незначними для економіки ринкового типу. На нашу думку, це пов'язано з низьким платоспроможним попитом на корпоративні облігаційні інструменти, а також високими кредитними ризиками, на які наражаються інвестори.

У січні-вересні 2016 року найбільшим був випуск ПрАТ «Газтек» (серія D на суму 1,09 млрд. грн.). Протягом аналізованого періоду здійснювались переважно приватні випуски дисконтних облігацій, які могли бути інструментом реструктуризації заборгованості, а також випуски цільових облігацій будівельних компаній для фінансування поточних проектів або завершення будівництва. У табл. 3.1. наведено умови розміщення 10 найбільших випусків корпоративних облігацій, зареєстрованих у січні-вересні 2016 року.

Таблиця 3.1. Найбільші випуски облігацій у січні-вересні 2016 року

Дата реєстрації	Емітент	сума випуску, тис. грн.	серія	вид	розміщення	ставка	термін обігу, років
31.08.2016	ПрАТ «Газтек»	1 090 000	D	дисконтні	приватне	-	5
26.05.2016	ТОВ «Максимум»	980 000	А-С	дисконтні	приватне	-	10
26.05.2016	ДП "Інтеграл-Буд" Фірма "ІНТЕГРАЛ"	640 000	А, В	дисконтні	приватне	-	10
25.01.2016	ТОВ 'ВІНД ПАУЕР'	450 000	А	відсоткові	приватне	30%	9
09.06.2016	ЕК "СЕРВІС"	368 211	А-С	цільові	відкрите	-	2
21.04.2016	ПрАТ НЕО ВІТА	335 981	AQ-BB	цільові	відкрите	-	1
04.02.2016	ТОВ "СК-АГРО"	250 000	С	відсоткові	відкрите	13,50%	2
11.03.2016	ТОВ «ЕКОСІПАН»	200 000	А	відсоткові	приватне	19%	10
04.02.2016	АТ "ТРЕСТ ЖИТЛОБУД - 1"	185 803	Р6-Y6	цільові	відкрите	-	1
09.02.2016	ТОВ "ЛОГІСТИК-АГРО"	180 081	Е-J	цільові	відкрите		1

За даними НКЦПФР

У січні-вересні 2016 року емісійна активність Міністерства фінансів України порівняно з аналогічним періодом 2015 року зросла, що відобразилось у розміщенні ОВДП на суму близько 50 млрд. грн. з с/зв дохідністю 12,33% та 2,45 млрд. дол. США з с/зв дохідністю 7,51%.

Слід зазначити, що з наведених 50 млрд. грн. до бюджету було залучено близько 36 млрд. грн. з с/зв дохідністю 14,85%. Решту коштів було спрямовано на докапіталізацію державних банків.

Обсяги розміщення ОВДП та обсяги залучених коштів до бюджету з помісячною розбивкою наведено на рис. 3.5.

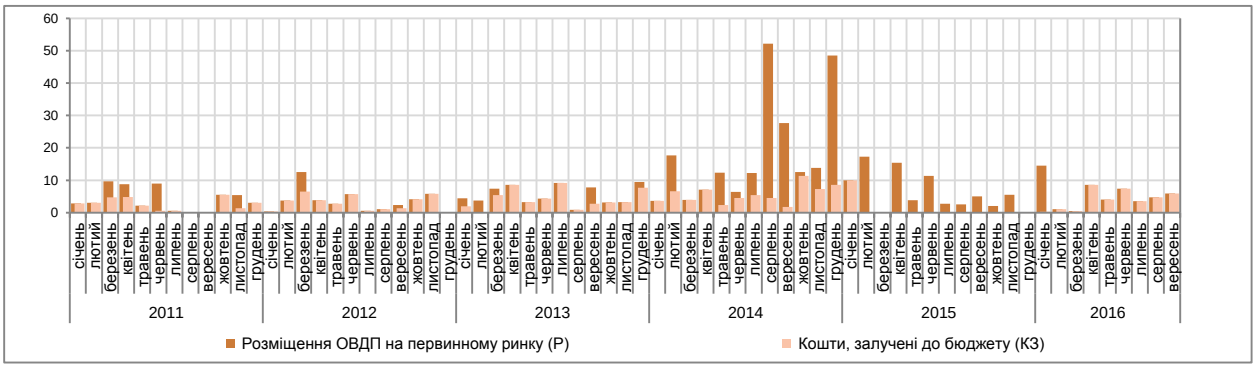


Рис. 3.5. Обсяги розміщення ОВДП, млрд. грн.
За даними НБУ

Дані щодо середньозваженої дохідності за розміщеними ОВДП наведено на рис. 3.6.

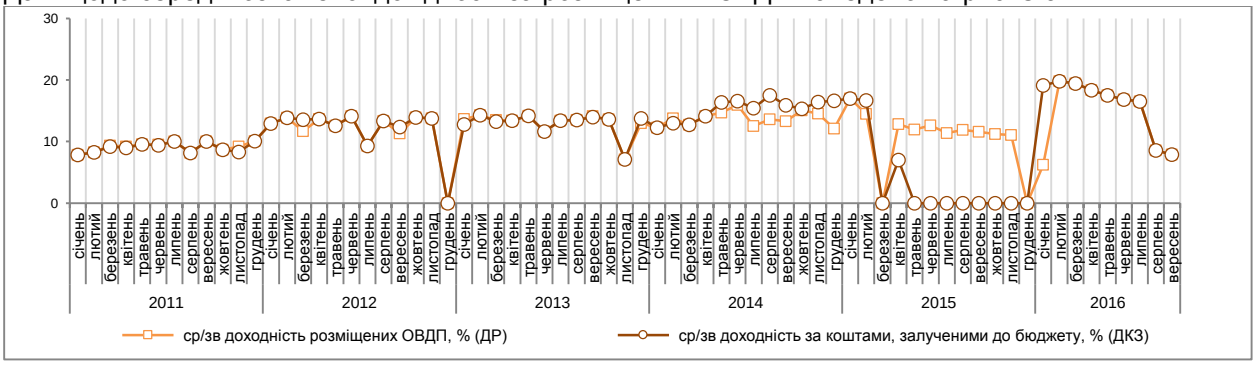


Рис. 3.6. Середньозважена дохідність за розміщеними ОВДП, %
За даними НБУ

У січні-вересні 2016 року до бюджету залучались кошти від розміщення ОВДП зі строком обігу переважно до 3 років. Обсяги коштів, залучених до бюджету шляхом випуску ОВДП, за строками наведено на рис. 3.7.

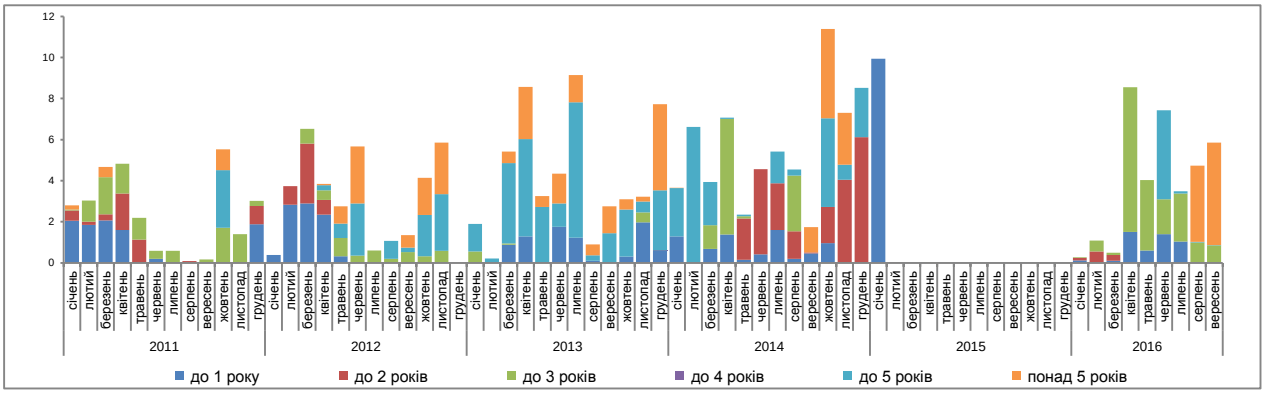


Рис. 3.7. Обсяги залучених коштів до бюджету шляхом випуску ОВДП, за строками, млрд. грн.
За даними НБУ

На думку НРА «Рюрік», активізації ринку державних облігацій сприятиме подальше розміщення ОВДП, номінованих у іноземній валюті. Короткострокові валютні ОВДП можуть користуватися попитом як інструмент хеджування валютних ризиків і вирівнювання валютної позиції, а також слугувати ліквідним забезпеченням за операціями рефінансування. Дані щодо справедливої вартості цінних паперів, які приймаються НБУ як забезпечення виконання зобов'язань, та коригуючі коефіцієнти для них наведено в додатку 1.

Станом на 01.10.2016 р. сукупний обсяг ОВДП в обігу складав близько 553 млрд. грн. (505 млрд. грн. на початок року). З них 66% знаходяться у власності НБУ, 28% – у власності комерційних банків. Дані щодо обсягу ОВДП в обігу за основною сумою боргу наведено на рис. 3.8.

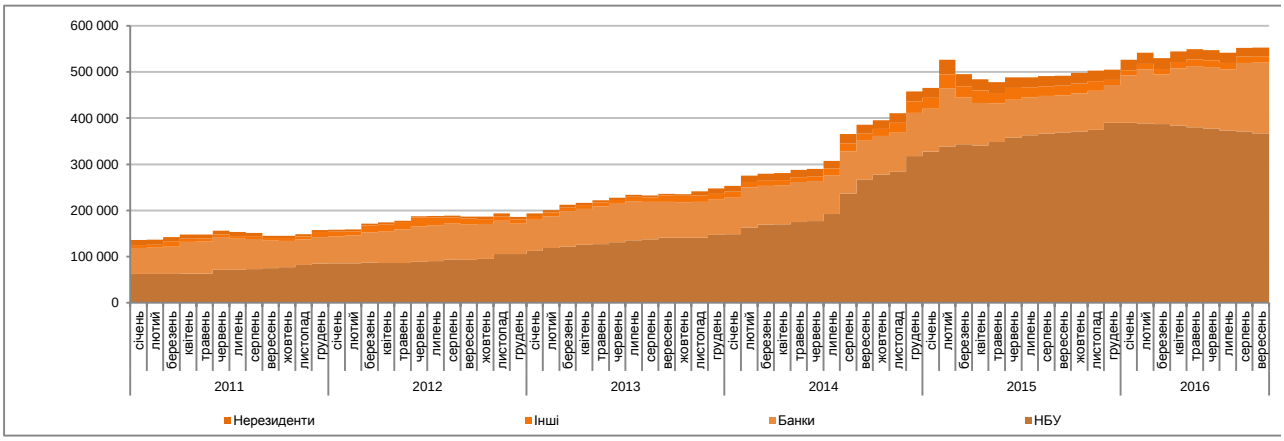


Рис. 3.8. Обсяг ОВДП в обігу за основною сумою боргу, млн. грн.
За даними НБУ

Інформацію щодо ОВДП, які перебувають в обігу, з погашенням у 2016-2017 рр. наведено в додатку 2.

РОЗДІЛ 4. ВТОРИННИЙ РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Лідерами за обсягом контрактів з облігаціями підприємств за підсумками 9 місяців 2016 року були ФБ ПФТС, частка якої в загальному обсязі біржових контрактів складала 47%, та ФБ Перспектива – 31%. Разом із тим, питома вага угод з корпоративними облігаціями залишається невисокою.

Аналіз обігу цінних паперів на ФБ ПФТС свідчить про те, що в січні-вересні 2016 року на державні облігації припадало 95% сукупного обсягу торгів, на облігації підприємств – 4%. Лідером ренкінгу ФБ ПФТС за обсягом угод та спредом серед корпоративних облігацій у вересні 2016 року були облігації серії G ПАТ «Укрзалізниця» (див. табл. 4.1).

Таблиця 4.1 Облігації підприємств-лідери ренкінгу ФБ ПФТС

№	липень 2016 р.	серпень 2016 р.	вересень 2016 р.
1	ТОВ "ДАЙМОНД ФІЛМ УКРАЇНА" (серія A)	ПАТ "ТАСКОМБАНК" (серія D)	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія G)
2	ТОВ "ІНВЕСТКРЕДИТ" (серія B)	ТОВ "ДАЙМОНД ФІЛМ УКРАЇНА" (серія A)	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія J)
3	ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серія B)	ТОВ "ІНВЕСТКРЕДИТ" (серія B)	ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серія E)
4	ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серія C)	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія G)	ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серія D)
5	ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серія A)	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія H)	ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (серія F)
6	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія G)	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія J)	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія H)
7	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія H)	ПрАТ" ПОЗНЯКИ-ЖИЛ-БУД" (серія L1)	ПАТ "ТАСКОМБАНК" (серія E)
8	ПАТ "УКРАЇНСЬКА ЗАЛІЗНИЦЯ" (серія J)	ПрАТ" ПОЗНЯКИ-ЖИЛ-БУД" (серія M1)	ПрАТ" ПОЗНЯКИ-ЖИЛ-БУД" (серія N1)
9	ПрАТ" ПОЗНЯКИ-ЖИЛ-БУД" (серія L1)	ТОВ "АТБ ЛІЗІНГ" (серія A)	ПрАТ" ПОЗНЯКИ-ЖИЛ-БУД" (серія M1)
10	ТОВ "ФК"ТРІЙКА КАПІТАЛ" (серія B)	ТОВ "ФК "ТРІЙКА КАПІТАЛ" (серія B)	ТОВ «УКРАЇНСЬКА БУРОВА КОМПАНІЯ.» (серія A)

За даними ФБ ПФТС

Лідером ренкінгу ФБ ПФТС серед ОВДП був випуск UA4000194179 з погашення 22.11.2017 р. Інформацію щодо ОВДП-лідерів ренкінгу ФБ ПФТС у III кварталі 2016 року наведено в табл. 4.2.

Таблиця 4.2 ОВДП-лідери ренкінгу ФБ ПФТС

№	липень 2016 р.	серпень 2016 р.	вересень 2016 р.
1	Мінфін (UA4000194179), погашення 2017-11-22	Мінфін (UA4000194179), погашення 2017-11-22	Мінфін (UA4000194179), погашення 2017-11-22
2	Мінфін (UA4000193783), погашення 2018-03-28	Мінфін (UA4000192611), погашення 2017-07-05	Мінфін (UA4000192611), погашення 2017-07-05
3	Мінфін (UA4000192611), погашення 2017-07-05	Мінфін (UA4000193783), погашення 2018-03-28	Мінфін (UA4000192744), погашення 2018-01-31
4	Мінфін (UA4000192744), погашення 2018-01-31	Мінфін (UA4000192744), погашення 2018-01-31	Мінфін (UA4000193783), погашення 2018-03-28
5	Мінфін (UA4000185557), погашення 2019-07-22	Мінфін (UA4000185557), погашення 2019-07-22	Мінфін (UA4000185557), погашення 2019-07-22
6	Мінфін (UA4000194666), погашення 2018-07-11	Мінфін (UA4000194666), погашення 2018-07-11	Мінфін (UA4000194120), погашення 2017-05-17
7	Мінфін (UA4000186159), погашення 2019-08-14	Мінфін (UA4000172506), погашення 2016-08-10	Мінфін (UA4000192637), погашення 2018-01-10
8	Мінфін (UA4000172506), погашення 2016-08-10	Мінфін (UA4000194138), погашення 2019-05-15	Мінфін (UA4000194138), погашення 2019-05-15
9	Мінфін (UA4000194450), погашення 2017-06-21	Мінфін (UA4000195036), погашення 2018-08-15	Мінфін (UA4000194476), погашення 2018-06-20
10	Мінфін (UA4000186928), погашення 2019-09-30	Мінфін (UA4000194476), погашення 2018-06-20	Мінфін (UA4000193684), погашення 2017-03-22

За даними ФБ ПФТС

На ФБ Перспектива в січні-вересні 2016 року на державні облігації припадало 85% сукупного обсягу торгів, на облігації підприємств – 2%. Лідером за обсягами угод у вересні 2016 р. були облігації ТОВ «СК-АГРО» (C) (див. табл. 5.2).

Таблиця 4.3 Облігації підприємств-лідери за обсягами угод на ФБ ПЕРСПЕКТИВА

№	липень 2016 р.	серпень 2016 р.	вересень 2016 р.
1	ТДВ "ЖИТЛОБУД-2" (K)	ТОВ "ФІРМА "ІНТЕРГАЛ" (B)	ТМО ЛІКО-ХОЛДІНГ" (BE)
2	ТОВ "ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ "ЗДОРОВ'Я" (E)	ТОВ "ПРАВОВА ІНТЕРНЕТ АГЕНЦІЯ" (A)	АТ "ТРЕСТ ЖИТЛОБУД-1" (E7)
3	ТДВ "ЖИТЛОБУД-2" (M)	ТОВ "БК "РЕСТАВРАЦІЯ" (A)	ПАТ "АЛЬФА-БАНК" (K)
4	ТДВ "ЖИТЛОБУД-2" (N)	ПРАТ "АГРОХОЛДІНГ ПОЛІССЯ" (A)	АТ "ТРЕСТ ЖИТЛОБУД-1" (C7)
5	ТДВ "ЖИТЛОБУД-2" (L)	ТОВ "КИЇВСЬКИЙ ПРОЕКТНИЙ ІНСТИТУТ" (A)	АТ "ТРЕСТ ЖИТЛОБУД-1" (B7)

За даними ФБ Перспектива

У III кварталі 2016 року найбільший обсяг угод на вторинному біржовому ринку та на ринку РЕПО було укладено з середньостроковими (від 1 до 2 років) та короткостроковими ОВДП, номінованими в доларах США, а також короткостроковими гривневими ОВДП.

Інформацію щодо угод на вторинному ринку ОВДП наведено в табл. 4.4.

Таблиця 4.3 Угоди з ОВДП на вторинному ринку

місяць	ОВДП	Біржовий ринок		Операції Репо	
	за термінами обігу	Кількість угод (шт.)	Кількість ОВДП (шт.)	Кількість угод (шт.)	Кількість ОВДП (шт.)
Липень	Короткострокові грн.	74	1 315 836	11	15 180
	Середньострокові: від 1 до 2 років грн.	232	3 082 582	37	355 727
	Середньострокові: від 2 до 3 років грн.	149	2 298 323	2	39 712
	Середньострокові: від 3 до 4 років грн.	52	601 601	13	603 644
	Середньострокові: від 4 до 5 років грн.	35	79 830	0	0
	Короткострокові USD	0	0	0	0
	Середньострокові: від 1 до 2 років USD	0	0	0	0
Серпень	Короткострокові грн.	48	153 065	10	12 640
	Середньострокові: від 1 до 2 років грн.	111	1 200 257	12	14 850
	Середньострокові: від 2 до 3 років грн.	213	4 637 708	8	378 324
	Середньострокові: від 3 до 4 років грн.	6	54 363	2	80 649
	Середньострокові: від 4 до 5 років грн.	11	15 810	0	0
	Короткострокові USD	28	20 385	10	12 770
	Середньострокові: від 1 до 2 років USD	40	32 789	21	23 767
Вересень	Короткострокові грн.	41	610 844	0	0
	Середньострокові: від 1 до 2 років грн.	115	1 543 379	4	97 989
	Середньострокові: від 2 до 3 років грн.	211	3 877 708	21	1 160 820
	Середньострокові: від 3 до 4 років грн.	1	4 970	0	0
	Середньострокові: від 4 до 5 років грн.	27	115 220	0	0
	Короткострокові USD	38	34 915	19	24 668
	Середньострокові: від 1 до 2 років USD	78	68 733	43	62 439

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» на регулярній основі відслідковує та аналізує поточний стан на тенденції розвитку вітчизняного ринку облігацій, що знаходить своє відображення у відповідних щоквартальних аналітичних оглядах.

Огляд підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі офіційних даних НБУ (режим доступу: http://bank.gov.ua), НКЦПФР (режим доступу: http://www.ssmsc.gov.ua), Міністерства фінансів України (режим доступу: http://www.minfin.gov.ua), Державного комітету статистики України (режим доступу: http://www.ukrstat.gov.ua), Української асоціації інвестиційного бізнесу (режим доступу: http://www.uaib.com.ua), фондової біржі ПФТС (режим доступу: http://www.pfts.com), Української біржі (режим доступу: http://www.ux.ua), фондової біржі «Перспектива» (режим доступу: http://fbp.com.ua), інформаційного агентства *Cbonds* (режим доступу: http://www.cbonds.info).

Повні версії аналітичних оглядів завжди є у вільному доступі на офіційному сайту НРА «Рюрік» (http://rurik.com.ua).

Відповідальний аналітик:
Провідний фінансовий аналітик,
Ткаченко Микола Анатолійович, тел. (044) 383-04-76.

ДОДАТКИ

Додаток 1. Справедлива вартість ОВДП

Дата	ISIN	Валюта номіналу	Справедлива вартість з урахуванням накопиченого купонного доходу	Дохідність до погашення, %	Курс без урахування накопиченого купонного доходу, %	Коригуючий коефіцієнт	Дата погашення
30.09.2016	UA4000193916	UAH	995,12	16,043704	99,512	0,92	12.10.2016
30.09.2016	UA4000187280	UAH	1074,08	16,081447	100,024	0,92	19.10.2016
30.09.2016	UA4000192645	UAH	992,26	16,098396	99,226	0,92	19.10.2016
30.09.2016	UA4000177414	USD	1035,49	4,511551	100,228	0,95	26.10.2016
30.09.2016	UA4000187512	UAH	1068	16,204207	100,038	0,92	02.11.2016
30.09.2016	UA4000187900	UAH	1070,18	16,263955	100,152	0,92	09.11.2016
30.09.2016	UA4000177406	UAH	3208,86	16,316648	317,363	0,95	16.11.2016
30.09.2016	UA4000188080	UAH	1067,03	16,316127	100,176	0,92	16.11.2016
30.09.2016	UA4000188379	UAH	1063,87	16,369036	100,198	0,92	23.11.2016
30.09.2016	UA4000194278	UAH	977,82	16,370396	97,782	0,92	23.11.2016
30.09.2016	UA4000177752	USD	1030,76	4,728746	100,5	0,95	30.11.2016
30.09.2016	UA4000188262	UAH	1060,7	16,422531	100,219	0,92	30.11.2016
30.09.2016	UA4000188296	UAH	1057,53	16,470613	100,241	0,92	07.12.2016
30.09.2016	UA4000178305	USD	1028,76	4,815435	100,598	0,95	14.12.2016
30.09.2016	UA4000193197	UAH	969,07	16,521198	96,907	0,92	14.12.2016
30.09.2016	UA4000192520	UAH	957,37	16,69366	95,737	0,92	11.01.2017
30.09.2016	UA4000193890	UAH	954,44	16,734095	95,444	0,92	18.01.2017
30.09.2016	UA4000194849	UAH	951,51	16,773137	95,151	0,92	25.01.2017
30.09.2016	UA4000189021	UAH	1027,79	16,809847	100,118	0,92	01.02.2017
30.09.2016	UA4000115208	UAH	987,52	16,877699	97,604	0,92	15.02.2017
30.09.2016	UA4000194286	UAH	936,9	16,942796	93,69	0,92	01.03.2017
30.09.2016	UA4000180202	UAH	997,41	17,003886	99,115	0,92	15.03.2017
30.09.2016	UA4000193684	UAH	928,17	17,030835	92,817	0,92	22.03.2017
30.09.2016	UA4000180459	UAH	994,67	17,056577	99,385	0,92	29.03.2017
30.09.2016	UA4000138853	UAH	1059,68	17,081393	99,014	0,90	05.04.2017
30.09.2016	UA4000092142	UAH	1010,43	17,105045	96,606	0,90	12.04.2017
30.09.2016	UA4000180400	UAH	1059,77	17,124218	99,26	0,90	19.04.2017
30.09.2016	UA4000180541	UAH	1053,17	17,163223	99,177	0,90	03.05.2017
30.09.2016	UA4000195010	UAH	908,01	17,19391	90,801	0,90	10.05.2017
30.09.2016	UA4000166854	USD	1039,22	5,626612	101,159	0,95	17.05.2017
30.09.2016	UA4000194120	UAH	905,16	17,212755	90,516	0,90	17.05.2017
30.09.2016	UA4000142665	UAH	1036,75	17,216236	98,646	0,90	24.05.2017
30.09.2016	UA4000057111	UAH	988,52	17,237221	95,694	0,90	31.05.2017
30.09.2016	UA4000057277	UAH	985,43	17,251558	95,568	0,90	07.06.2017
30.09.2016	UA4000057301	UAH	982,34	17,266783	95,441	0,90	14.06.2017
30.09.2016	UA4000194450	UAH	891,05	17,290862	89,105	0,90	21.06.2017
30.09.2016	UA4000156863	UAH	1020,64	17,28715	98,41	0,90	28.06.2017
30.09.2016	UA4000192611	USD	1032,19	5,841471	101,407	0,95	05.07.2017
30.09.2016	UA4000058606	UAH	967,07	17,326143	94,828	0,90	19.07.2017
30.09.2016	UA4000192652	UAH	1058,79	17,315806	102,022	0,90	19.07.2017
30.09.2016	UA4000194856	UAH	877,19	17,345811	87,719	0,90	26.07.2017
30.09.2016	UA4000145973	UAH	1004,8	17,33834	98,201	0,90	02.08.2017
30.09.2016	UA4000186183	UAH	1021,66	17,344046	99,854	0,90	09.08.2017
30.09.2016	UA4000158315	UAH	998,55	17,353197	98,126	0,90	16.08.2017
30.09.2016	UA4000092167	UAH	952,09	17,365041	94,243	0,90	23.08.2017
30.09.2016	UA4000115216	UAH	943,26	17,378328	93,908	0,90	13.09.2017
30.09.2016	UA4000195382	UAH	855,61	17,390208	85,561	0,90	20.09.2017
30.09.2016	UA4000058614	UAH	981,94	17,38596	93,574	0,86	04.10.2017
30.09.2016	UA4000148027	UAH	1045,22	17,381927	97,843	0,86	11.10.2017
30.09.2016	UA4000148571	UAH	1042,02	17,381027	97,798	0,86	18.10.2017
30.09.2016	UA4000153340	UAH	1032,5	17,376127	97,671	0,86	08.11.2017
30.09.2016	UA4000177745	UAH	999,43	17,37553	95,455	0,86	15.11.2017
30.09.2016	UA4000194179	USD	1040,17	6,367333	101,379	0,94	22.11.2017
30.09.2016	UA4000151476	UAH	1023,11	17,367123	97,557	0,86	29.11.2017
30.09.2016	UA4000151203	UAH	1016,92	17,359289	97,488	0,86	13.12.2017
30.09.2016	UA4000153126	UAH	1016,92	17,359289	97,488	0,86	13.12.2017
30.09.2016	UA4000151286	USD	1033,94	6,457893	101,334	0,94	20.12.2017
30.09.2016	UA4000130082	UAH	946,68	17,353757	92,241	0,86	27.12.2017

За даними НБУ

Додаток 2. ОВДП з погашенням у 2016-2017 рр.

ISIN	Вид облігації	Валюта	Дата випуску	Номінальна вартість облігації	купонних платежів у році	Дата погашення	Номінальний рівень дохідності, %
UA4000177752	Середньострокові з достроковим погашенням	USD	05.12.2013	1000,00	2	30.11.2016	7,75
UA4000188262	Середньострокові	UAH	09.12.2014	1000,00	2	30.11.2016	17,60
UA4000188296	Середньострокові	UAH	10.12.2014	1000,00	2	07.12.2016	17,60
UA4000178305	Середньострокові	USD	24.12.2013	1000,00	2	14.12.2016	7,75
UA4000193197	Короткострокові дисконтні	UAH	16.03.2016	1000,00	1	14.12.2016	0,00
UA4000192520	Короткострокові дисконтні	UAH	13.01.2016	1000,00	1	11.01.2017	0,00
UA4000193890	Короткострокові дисконтні	UAH	20.04.2016	1000,00	1	18.01.2017	0,00
UA4000194849	Короткострокові дисконтні	UAH	27.07.2016	1000,00	1	25.01.2017	0,00
UA4000189021	Середньострокові	UAH	04.02.2015	1000,00	2	01.02.2017	16,70
UA4000115208	Довгострокові	UAH	30.03.2011	1000,00	2	15.02.2017	9,50
UA4000194286	Короткострокові дисконтні	UAH	01.06.2016	1000,00	1	01.03.2017	0,00
UA4000180202	Середньострокові	UAH	31.03.2014	1000,00	2	15.03.2017	14,25
UA4000193684	Короткострокові дисконтні	UAH	30.03.2016	1000,00	1	22.03.2017	0,00
UA4000180459	Середньострокові	UAH	29.04.2014	1000,00	2	29.03.2017	15,00
UA4000138853	Середньострокові	UAH	25.04.2012	1000,00	2	05.04.2017	14,30
UA4000092142	Довгострокові	UAH	01.11.2010	1000,00	2	12.04.2017	9,50
UA4000180400	Середньострокові	UAH	23.04.2014	1000,00	2	19.04.2017	15,00
UA4000180541	Середньострокові	UAH	07.05.2014	1000,00	2	03.05.2017	15,00
UA4000195010	Короткострокові дисконтні	UAH	17.08.2016	1000,00	1	10.05.2017	0,00
UA4000166854	Середньострокові з достроковим погашенням	USD	30.05.2013	1000,00	2	17.05.2017	7,45
UA4000194120	Короткострокові дисконтні	UAH	18.05.2016	1000,00	1	17.05.2017	0,00
UA4000142665	Середньострокові	UAH	22.06.2012	1000,00	2	24.05.2017	14,30
UA4000057111	Довгострокові	UAH	02.07.2009	1000,00	2	31.05.2017	9,50
UA4000057277	Довгострокові	UAH	02.07.2009	1000,00	2	07.06.2017	9,50
UA4000057301	Довгострокові	UAH	02.07.2009	1000,00	2	14.06.2017	9,50
UA4000194450	Короткострокові дисконтні	UAH	22.06.2016	1000,00	1	21.06.2017	0,00
UA4000156863	Середньострокові	UAH	27.02.2013	1000,00	2	28.06.2017	14,30
UA4000192611	Середньострокові	USD	21.01.2016	1000,00	2	05.07.2017	7,67
UA4000058606	Довгострокові	UAH	04.08.2009	1000,00	2	19.07.2017	9,50
UA4000192652	Середньострокові	UAH	27.01.2016	1000,00	2	19.07.2017	19,50
UA4000194856	Короткострокові дисконтні	UAH	27.07.2016	1000,00	1	26.07.2017	0,00
UA4000145973	Середньострокові	UAH	27.08.2012	1000,00	2	02.08.2017	14,30
UA4000186183	Середньострокові	UAH	22.08.2014	1000,00	2	09.08.2017	16,50
UA4000158315	Середньострокові	UAH	07.03.2013	1000,00	2	16.08.2017	14,30
UA4000092167	Довгострокові	UAH	01.11.2010	1000,00	2	23.08.2017	9,50
UA4000115216	Довгострокові	UAH	30.03.2011	1000,00	2	13.09.2017	9,50
UA4000195382	Короткострокові дисконтні	UAH	21.09.2016	1000,00	1	20.09.2017	0,00
UA4000058614	Довгострокові	UAH	04.08.2009	1000,00	2	04.10.2017	9,50
UA4000148027	Середньострокові	UAH	24.10.2012	1000,00	2	11.10.2017	14,30
UA4000148571	Середньострокові	UAH	06.11.2012	1000,00	2	18.10.2017	14,30
UA4000153340	Середньострокові	UAH	06.02.2013	1000,00	2	08.11.2017	14,30
UA4000177745	Середньострокові	UAH	04.12.2013	1000,00	2	15.11.2017	12,10
UA4000194179	Середньострокові	USD	26.05.2016	1000,00	2	22.11.2017	7,52
UA4000151476	Середньострокові	UAH	15.01.2013	1000,00	2	29.11.2017	14,30
UA4000151203	Середньострокові	UAH	04.01.2013	1000,00	2	13.12.2017	14,30
UA4000153126	Середньострокові	UAH	31.01.2013	1000,00	2	13.12.2017	14,30
UA4000151286	Середньострокові з достроковим погашенням	USD	10.01.2013	1000,00	2	20.12.2017	7,50
UA4000130082	Довгострокові	UAH	02.11.2011	1000,00	2	27.12.2017	9,50

За даними НБУ

Огляд підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік» на основі офіційних даних НБУ (режим доступу: http://bank.gov.ua), НКЦПФР (режим доступу: http://www.ssmsc.gov.ua), Міністерства фінансів України (режим доступу: http://www.minfin.gov.ua), Державного комітету статистики України (режим доступу: http://www.ukrstat.gov.ua), Української асоціації інвестиційного бізнесу (режим доступу: http://www.uaib.com.ua), фондової біржі ПФТС (режим доступу: http://www.pfts.com), Української біржі (режим доступу: http://www.ux.ua), фондової біржі «Перспектива» (режим доступу: http://fbp.com.ua), інформаційного агентства Cbonds (режим доступу: http://www.cbonds.info). За більш детальною інформацією з питань макроекономічних та галузевих оглядів звертайтесь до офіційного сайту НРА «Рюрік» (http://rurik.com.ua) або за телефоном (044) 383-04-76.
НРА «Рюрік» не несе відповідальності за точність інформації, отриманої з публічних джерел.
Даний огляд має виключно інформаційний характер, є суб'єктивним поглядом аналітичного департаменту НРА «Рюрік» та не є рекомендацією або порадою.
НРА «Рюрік» надає Вам право копіювати документи, надруковані або опубліковані на офіційному сайті тільки для некомерційного використання виключно за умови посилання на НРА «Рюрік» як джерело інформації.
Всі права захищені. Будь-яка публікація НРА «Рюрік» може містити неточності й помилки. НРА «Рюрік» може в будь-який момент без попереднього повідомлення вносити покращення та зміни в описану в цих публікаціях інформацію органів України або інших юридичних осіб.

НРА «Рюрік»
04053 Україна, м. Київ, вул. Січових стрільців, 52-А
+38 (044) 383-04-76
e-mail: info@rurik.com.ua
www: rurik.com.ua