

Аналітика по облигаціях

Рефінансування виплат

Коментар з приводу результатів аукціону

На першому аукціоні червня Міністерству фінансів вдалося залучити понад 8 млрд грн, але переважно від валютних облигацій. Попит дозволив повністю рефінансувати гривневі виплати, і майже повністю – валютні.

Попит на гривневі ОВДП залишається невисоким. Очікування ринку щодо незмінності облікової ставки не сприяли активізації, так само як і не зіграло роль встановлення «лінку» з Clearstream. Загальний обсяг заявок складав 2.4 млрд грн, з яких було задоволено 2 млрд, – зі збереженням ставок відсікання на попередньому рівні. Тим не менш, це компенсувало всі витрати на виплати, що припадають на цей тиждень.

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

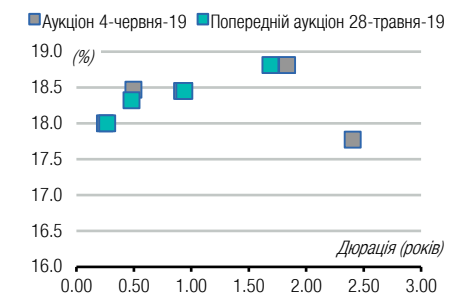
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000202295	0.00	Д	4-Вер-19	110,945	957.05	106.18	110.95	18.00	3,645.68
UA4000203632	0.00	Д	4-Гру-19	346,422	915.67	317.21	346.42	18.47	2,356.42
UA4000203921	0.00	Д	6-Тра-20	712,614	854.82	609.16	712.61	18.45	4,219.18
UA4000195176	16.00	ПР	11-Сер-21	220,650	1,014.31	223.81	220.65	18.81	260.65
UA4000204002	17.00	ПР	11-Тра-22	568,000	1,009.46	573.37	568.00	17.78	658.00
Всього UAH				1,958,631		1,829.72	1,958.63		11,139.93
UA4000202535	7.50	ПР	30-Січ-20	76,212	1,027.39	2,125.83	2,069.16	7.37	7,028.70
UA4000197396	5.49	ПР	13-Тра-20	25,725	987.55	689.74	698.43	7.38	7,061.72
UA4000203848	3.85	ПР	13-Сер-20	26,000	1,011.80	714.23	705.90	3.89	4,669.80
UA4000203947	3.85	ПР	20-Сер-20	73,000	1,011.06	2,003.87	1,981.95	3.89	4,235.40
UA4000204069	7.53	ПР	3-Чер-21	1,633	999.97	44.33	44.34	7.68	44.34
Всього USD				202,570		5,578.00	5,499.78		23,039.95
UA4000200711	4.12	ПР	27-Лис-19	18,198	999.03	555.40	555.93	4.56	9,294.99
UA4000204085	4.60	Д	4-Чер-20	17,965	956.25	524.81	548.82	4.58	548.82
Всього EUR				36,163		1,080.20	1,104.75		9,843.80

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.15/USD, 30.55/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 купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Водночас Мінфіну довелося докласти зусиль, щоби рефінансувати більшу частину виплат за валютним боргом. Було запропоновано одразу сім випусків у двох валютах. І два з них, номіновані у доларах США – з правом дострокового погашення. Таке розмаїття умов запозичень дозволило залучити до бюджету

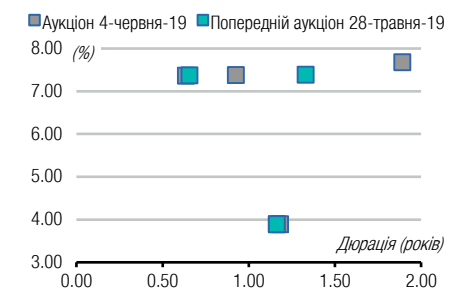
СЕРЕДА, 5 ЧЕРВНЯ 2019

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



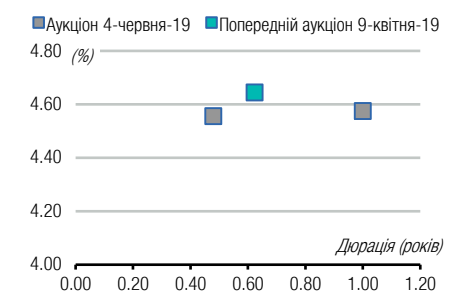
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

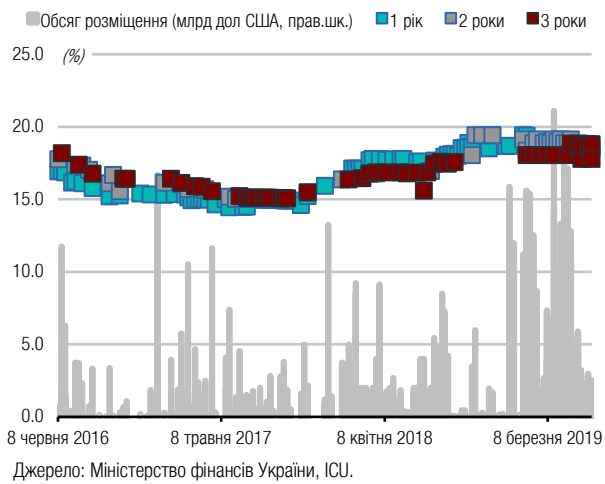
\$205 млн і 35 млн євро, що забезпечило рефінансування близько 80% виплат за валютним боргом цього тижня.

Тож особливої активізації нерезидентів із запуском лінку з Clearstream не спостерігається, хоча цілком імовірно, що частину гривневих інструментів було придбано саме ними. Вітчизняні інвестори, вочевидь, очікують незмінності облікової ставки та налякані послабленням гривні. Тому наразі вони схильні більше до валютних облігацій, – хоча теж у невеликих обсягах.

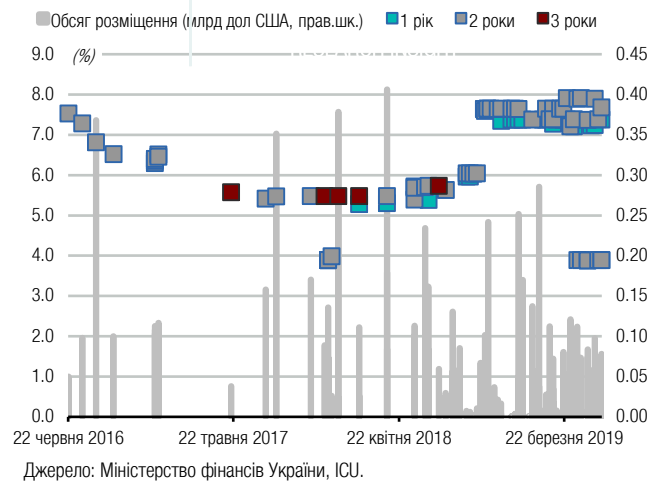
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

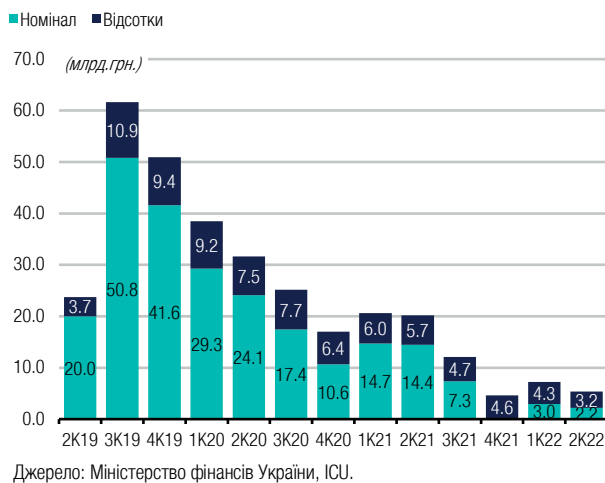


ОВДП у доларах США

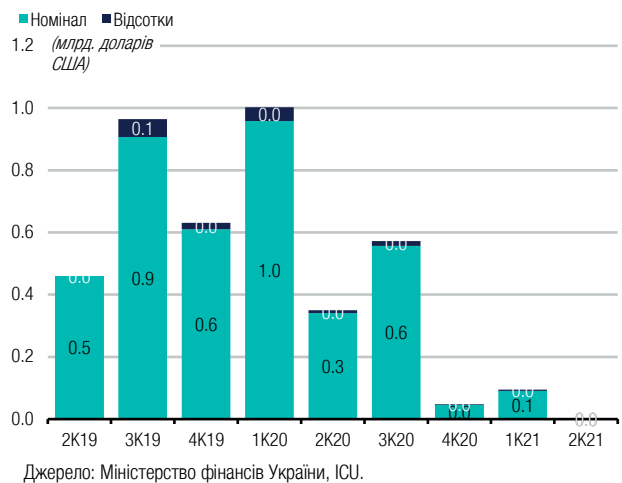


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

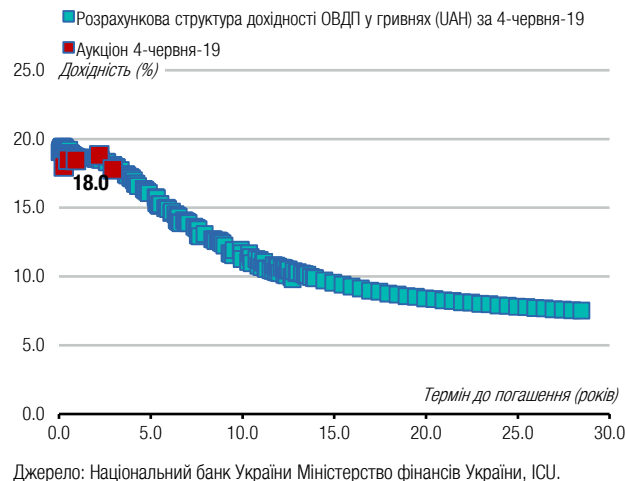


ОВДП у доларах США

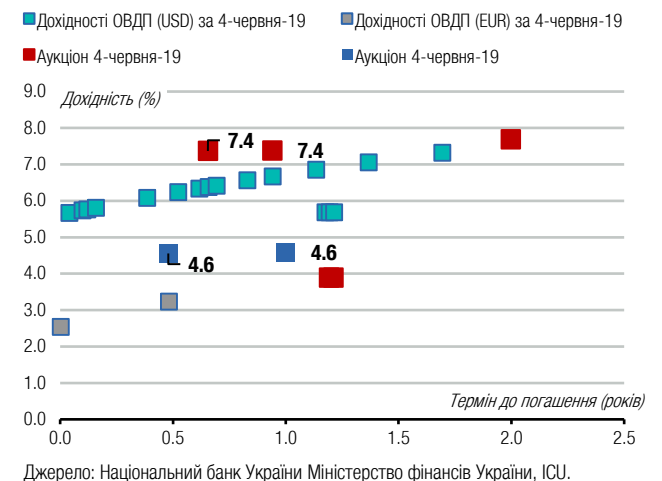


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



ОВДП у доларах США, євро



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



ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий партнер
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ

Григорій Овчаренко,
директор, управління активами
Grigoriy.Ovcharenko@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий партнер
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Бєляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Влад Сінані, директор
стратегічний та корпоративний розвиток
vlad.sinani@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Дмитро Дяченко
молодший аналітик
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.

