

Аналітика по облигаціях

Попит тисне на ставки

Коментар з приводу результатів аукціону

Учора очікувано попит знову зосередився на 6-річних облигаціях, що дозволило залучити до бюджету 7.5 млрд грн, у т.ч. від гривневих – 6.7 млрд грн, де, швидше за все, левову частку ОВДП придбали нерезиденти.

Як ми і очікували, пропозиція 6-річних інструментів знову зібрала найбільший попит – 4.2 млрд грн за номінальною вартістю. Його було задоволено у повному обсязі. За підсумками цього розміщення емітент залучив 4.4 млрд грн, а загальний обсяг випуску досягнув 7.5 млрд.

Ще понад мільярд гривень було залучено від 3-річних ОВДП, де Мінфін відхилив лише одну заявку. Решта облигацій принесли бюджету ще менші обсяги коштів.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000204184	0.00	Д	16-Жов-19	420,465	949.04	399.04	420.47	17.50	920.47
UA4000203632	0.00	Д	4-Гру-19	500,000	926.45	463.22	500.00	18.00	3,856.42
UA4000198006	14.64	ПР	10-Чер-20	826,851	974.17	805.49	826.85	19.23	5,082.18
UA4000204002	17.00	ПР	11-Тра-22	1,041,000	1,020.53	1,062.37	1,041.00	17.70	1,699.00
UA4000204150	15.84	ПР	26-Лют-25	4,191,334	1,047.70	4,391.28	4,191.33	16.53	7,475.61
Всього UAH				6,979,650	7,121.40	6,979.65		19,033.67	
UA4000197396	5.49	ПР	13-Тра-20	12,122	993.70	315.38	317.38	7.12	8,520.41
UA4000204069	7.53	ПР	3-Чер-21	3,814	1,004.81	100.34	99.86	7.65	528.89
Всього USD				15,936	415.73	417.24		9,049.30	

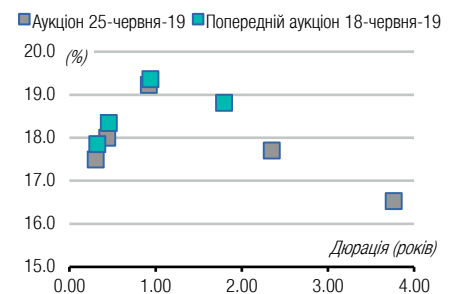
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.18/USD, 29.6/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартална виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Водночас, попит та конкуренція за облигаціями поширилася на більшість термінів обігу, що пропонувались. Якщо за двома найкоротшими випусками зниження ставок було очікуваним, бо пропозиція була обмеженою, — то за річними та 3-річними ОВДП зниження ставки відсікання було дещо несподіваним. Зокрема, за 4-місячними та 5-місячними інструментами зниження склало 10 б.п., а за річними та 3-річними – 5 б.п.

За валютними облигаціями попит очікувано був незначним і забезпечив бюджет коштами на близько \$16 млн.

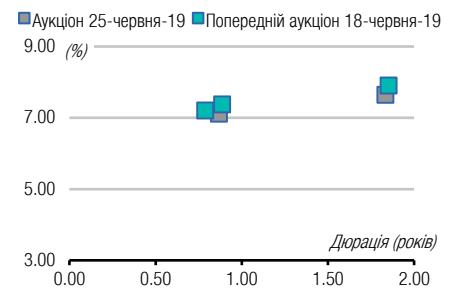
СЕРЕДА, 26 ЧЕРВНЯ 2019

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



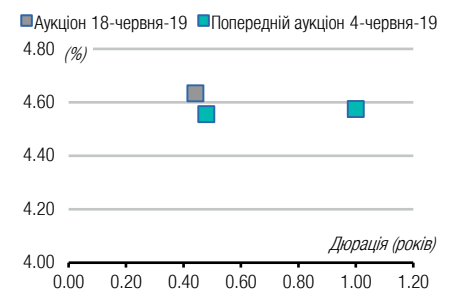
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в доларах США (USD): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП в євро (EUR): доходність проти дюрації на минулих двох аукціонах



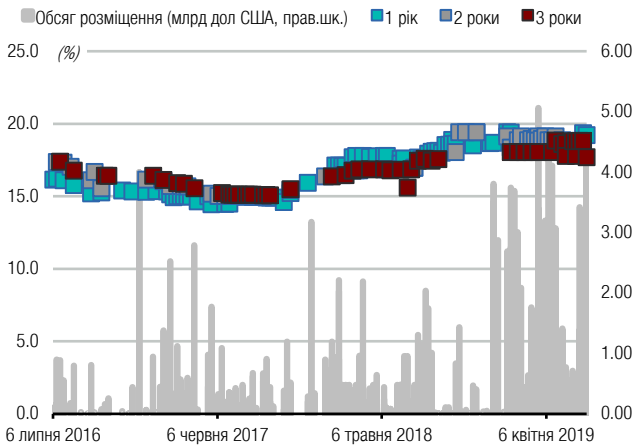
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

Тож українські ОВДП залишаються привабливими, і найбільше цікавлять інвесторів терміни обігу, а не величина ставок – чим довший термін тим краще. Ми очікуємо що не менше 3 млрд грн облігацій було придбано нерезидентами, але враховуючи великі погашення сьогодні, особливо на портфель нерезидентів це може не вплинути. Та найбільш важливим є зниження ставок у попиті та ставок відсікання. Причому, зі збільшенням конкуренції така тенденція може продовжуватись і далі.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

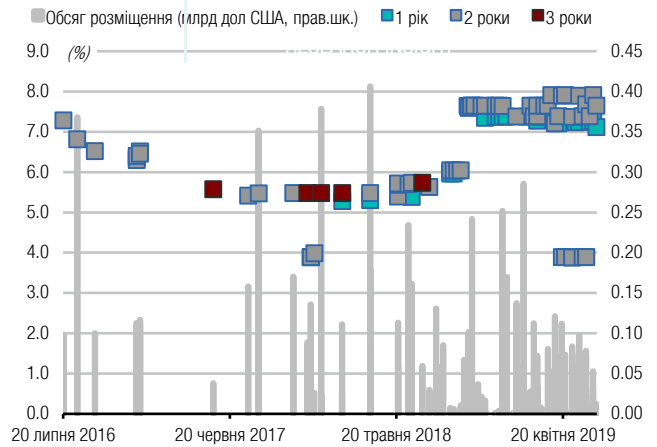
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

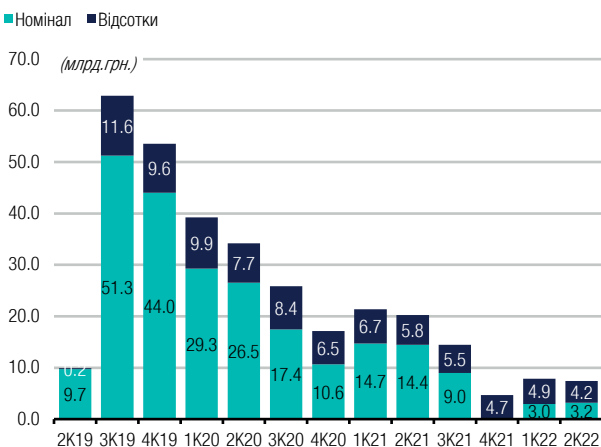
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

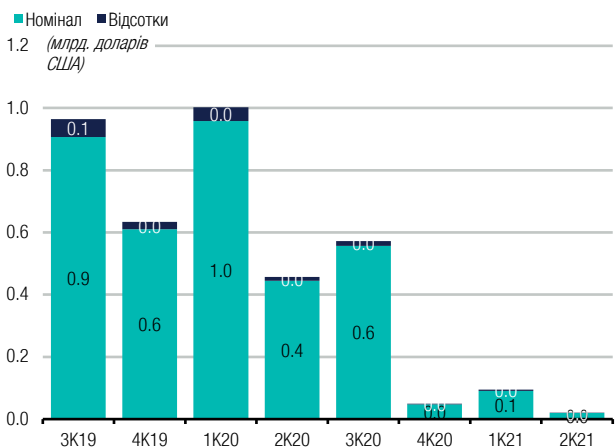
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

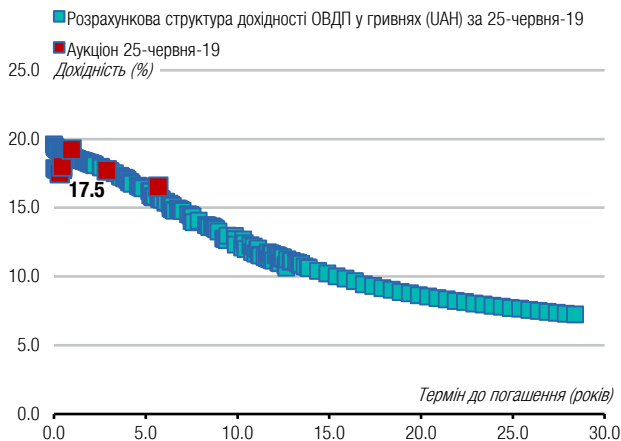
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

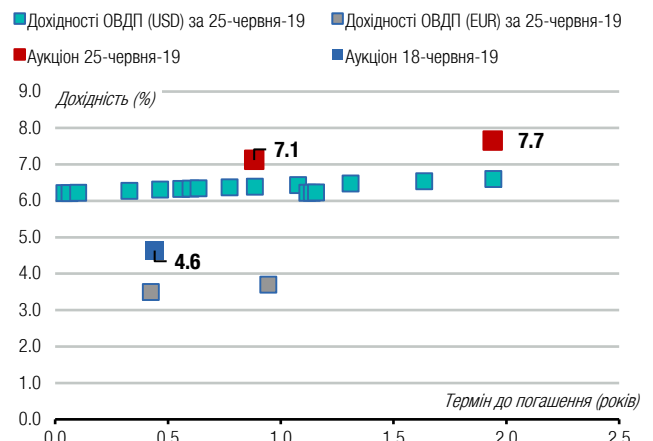
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

ОВДП у гривнях



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

ОВДП у доларах США, євро



Джерело: Національний банк України Міністерство фінансів України, ICU.

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 Беляєв
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.

