

Аналітика по облигаціях

5-річні ОВДП рятують ситуацію

Коментар з приводу результатів аукціону

Останній аукціон серпня завершився збільшенням обсягу запозичень та зниженням відсоткових ставок. Чималу роль зіграло розміщення 5-річних облигацій, хоч і за цим випуском попит суттєво скоротився.

Міністерство фінансів скористалося заявленими учасниками розміщення рівнями відсоткових ставок та знизило їх за усіма запропонованими випусками. Ставки відсікання було знижено на 16-22 б.п., до 16.3% за піврічними та дворічними, до 16% за річними ОВДП, і до 15.3% – за 5-річними. А от середньозважені знизились трошки менше, на 4-17 б.п., хоча по більшості інструментів вони аналогічні ставкам відсікання, і лише за 2-річними середньозважена ставка виявилася нижчою за ставку відсікання на 1 б.п.

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 |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000157671 | 14.30 | ПР | 12-Лют-20 | 289,805 | 996.74 | 288.86 | 289.81 | 17.01 | 2,141.29 |
| UA4000198873 | 14.50 | ПР | 19-Сер-20 | 67,919 | 989.55 | 67.21 | 67.92 | 16.69 | 3,021.92 |
| UA4000203236 | 17.25 | ПР | 5-Січ-22 | 56,038 | 1,040.80 | 58.32 | 56.04 | 17.00 | 521.80 |
| UA4000204150 | 15.84 | ПР | 26-Лют-25 | 1,237,487 | 1,095.71 | 1,355.93 | 1,237.49 | 15.93 | 21,587.48 |
| Всього UAH | | | | 1,651,249 | 1,770.33 | 1,651.25 | | | 27,272.49 |

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 25.89/USD, 29.6/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 купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

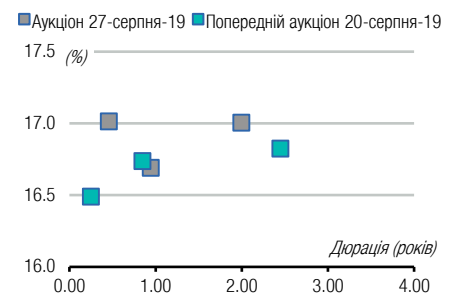
Найцікавішою є структура задоволеного попиту за типом заявок. 60% розміщених ОВДП було продано за неконкурентними заявками. При цьому, за короткими термінами обігу вони склали біля 30%, а от за довгими інструментами – перевищили 60%. Найбільший рівень неконкурентного попиту було зафіксовано за 5-річним випуском – 69% від задоволеного попиту.

Отже, можна констатувати що попит на гривневі облигації зберігається, але попри зменшення його обсягу, чимало учасників розміщень готові прийняти будь-які умови, визначені емітентом на підставі заявок інших учасників. Найбільше такого попиту – за довгими термінами обігу, які найсильніше приваблюють нерезидентів, що і дозволяє збільшувати обсяги запозичень.

Схожий підхід до заявок буде спостерігатись і найближчим часом, особливо

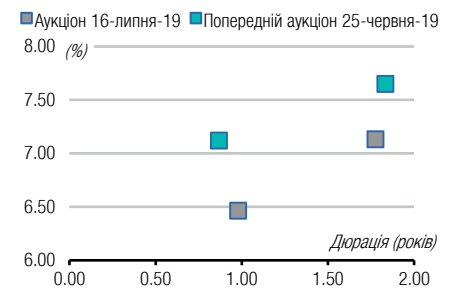
СЕРЕДА, 28 СЕРПНЯ 2019

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



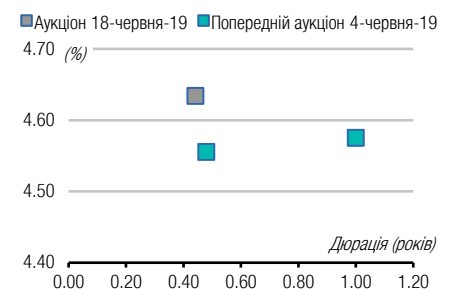
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



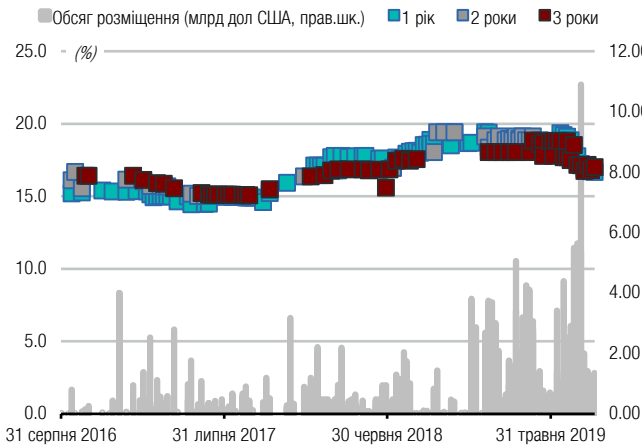
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

з огляду на ймовірний перегляд облікової ставки НБУ в бік зниження уже от наступного тижня. Але обсяги розміщень залишатимуться незначними, адже 5-річний випуск буде розміщуватись аж через місяць.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

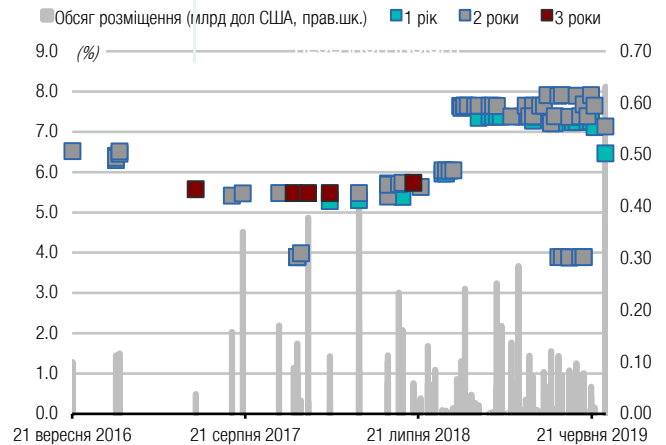
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

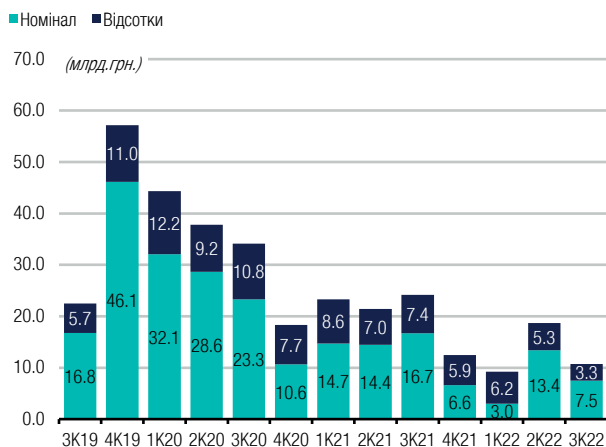
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

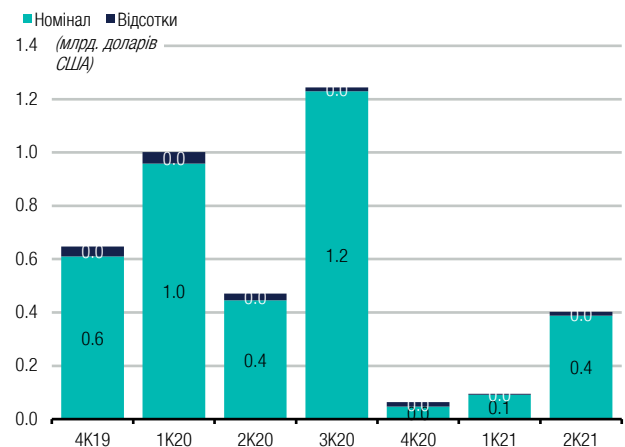
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

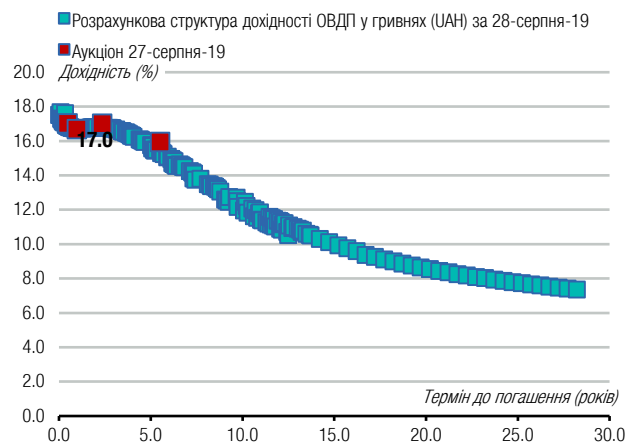
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

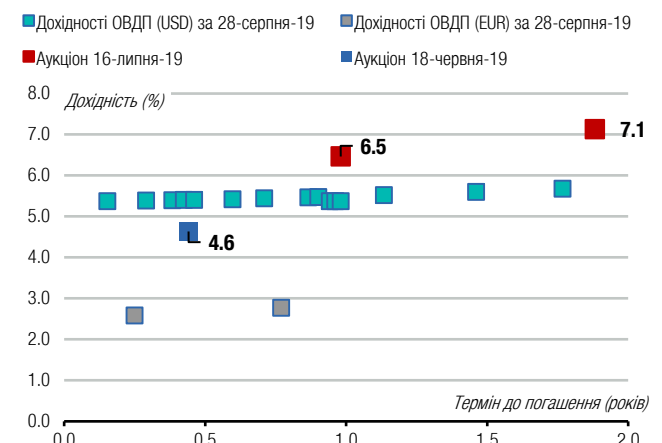
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

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

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@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.

