

Аналітика по облигаціях

Попит зростає і тисне на ставки

Коментар з приводу результатів аукціону

Загальний попит на гривневі ОВДП продовжив зростати і перевищив 5 млрд грн. Однак через встановлені обмеження на обсяг розміщення значну частину було відхилено, що знову дозволило знизити відсоткові ставки.

Найкоротший випуск з погашенням на початку грудня цього року майже не користувався попитом, отримавши 14 заявок на 202.6 млн грн, що значно менше від запропонованого обсягу. Конкурентні заявки були з єдиним рівнем ставки 16%, що і було встановлено як ставку відсікання і середньозважену. Це на 25 і 24 б.п. відповідно нижче, ніж два тижні тому. Отже, задоволено було весь попит на цей випуск.

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
UA4000203632	0.00	Д	4-Гру-19	202,571	967.35	195.96	202.57	16.00	4,387.37
UA4000198873	14.50	ПР	19-Сер-20	500,000	1,004.24	502.12	500.00	15.92	4,387.94
UA4000204572	16.06	ПР	3-Сер-22	2,000,000	1,030.16	2,060.33	2,000.00	16.17	5,695.97
Всього UAH				2,702,571	2,758.41	2,702.57			14,471.28

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.94/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.

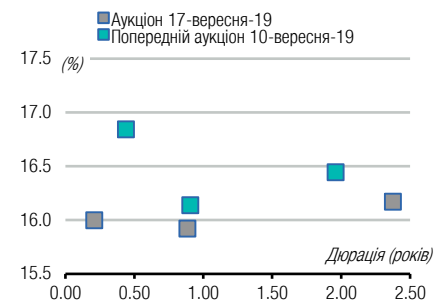
А от два інших інструменти придбали не усі і, вочевидь, не весь бажаний обсяг. 11-місячні і 3-річні ОВДП були запропоновані обсягом 500 млн та 2 млрд грн відповідно, як і на всіх розміщеннях починаючи з серпня. Тому тільки такий обсяг і було розміщено, хоча попит по цих облигаціях досягав 717 млн та 4.14 млрд грн відповідно.

Завдяки перевищенню попиту над пропозицією, за 11-місячними облигаціями було відхилено три заявки з вищими ставками, які досягали 15.48% річних. Як результат, ставку відсікання і середньозважену було встановлено на єдиному рівні -- 15.29%.

Водночас за 3-річними випусками було відхилено більше половини попиту. Ставки у заявках різнилися дуже суттєво, від 15.44% до 16%, але у задоволені потрапили лише ті, що не перевищували 15.7%. А от більшість задоволеного попиту була з нижчим рівнем, адже середньозважену ставку було

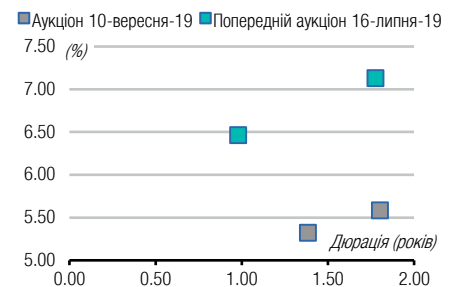
СЕРЕДА, 18 ВЕРЕСНЯ 2019

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



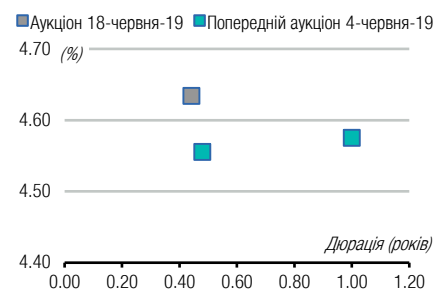
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



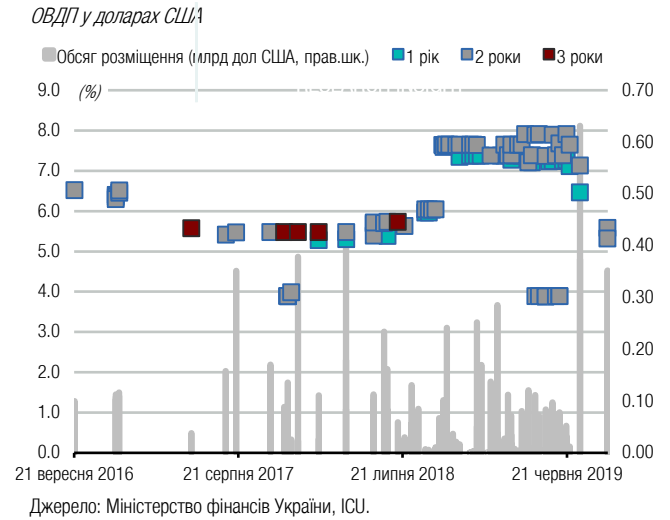
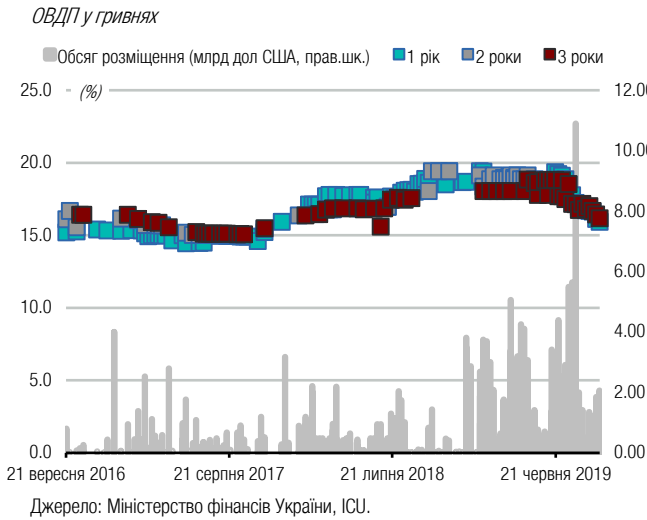
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

встановлено на рівні 15.52%.

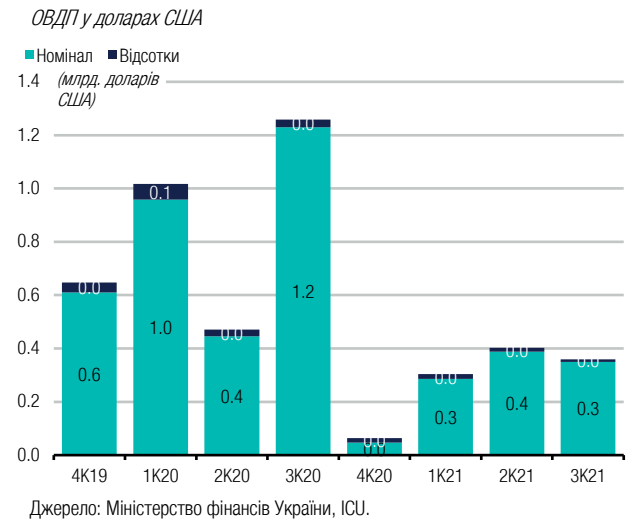
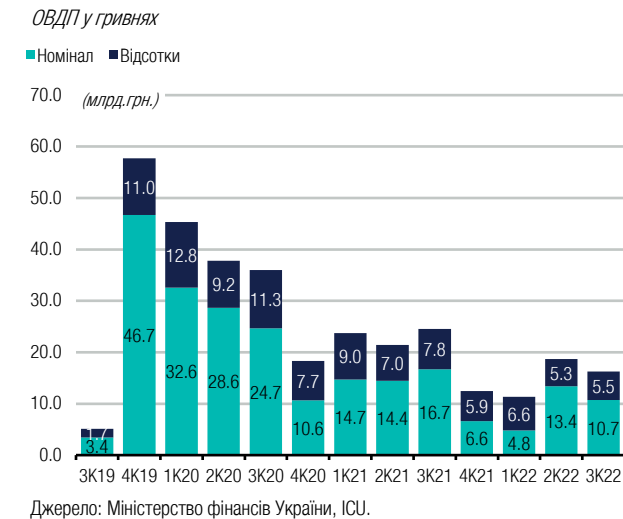
Результат цього аукціону свідчить, що тенденція до концентрації попиту на довших інструментах зберігається, і дає підстави очікувати чималий попит і наступного тижня. На наступний аукціон може переміститись і частина відхиленого сьогодні попиту. Він може розподілитися між 2-річними і 5-річними ОВДП, вочевидь з перевагою на користь 5-річних, обсяги розміщення яких емітент, найімовірніше, не буде обмежувати.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

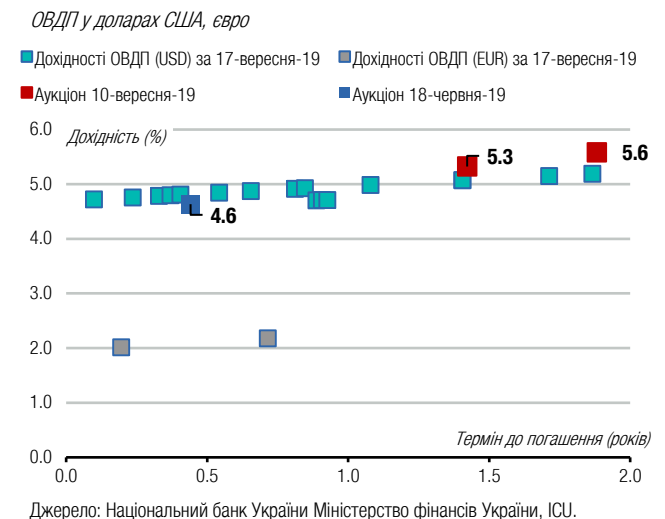
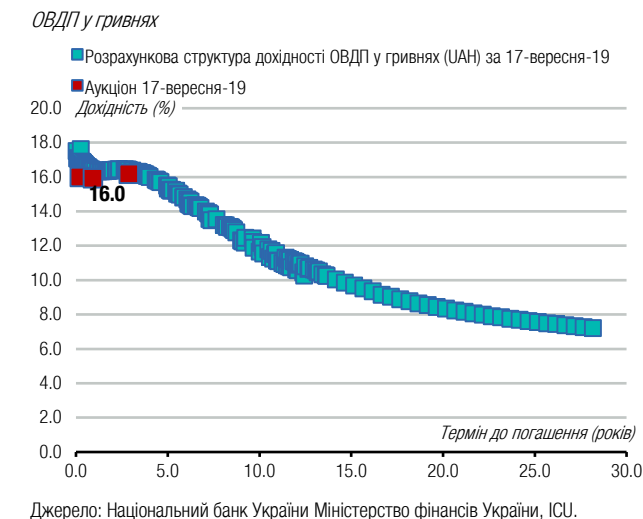
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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.

