

Аналітика по облигаціях

Часткове рефінансування виплат

Коментар щодо результатів аукціону

Міністерство фінансів розмістило вчора усі три запропоновані випуски облигацій та змогло збільшити залучення до 2 млрд грн після 330 млн тижнем раніше. Хоча для цього ставки довелося трошки підвищити.

Найбільше попиту було на 7-місячні ОВДП, 2.1 млрд грн, але одну заявку на 100 млн було відхилено через значно вищу ставку, ніж було заявлено в іншій конкурентній заявці. Хоча це і не допомогло уникнути підвищення ставок. Загалом попит складався з трьох заявок, одна з яких була неконкурентною, а дві конкурентні були подані за ставками 8% та 9.95% відповідно. Тож з огляду на обсяг попиту у заявці зі ставкою 8% рішенням стало задовольнити її та неконкурентну. Як наслідок, обидві ставки – відсікання та середньозважену, – було підвищено на 18 б.п. до 8% річних.

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
UA4000211957	0.00	Д	28-Кві-21	2,010,450	956.00	1,921.99	2,010.45	8.00	4,105.92
UA4000204986	15.36	ПР	29-Вер-21	23,696	1,054.67	24.99	23.70	9.75	5,126.72
UA4000204572	16.06	ПР	3-Сер-22	79,290	1,115.43	88.44	79.29	10.81	9,072.93
Всього UAH				2,113,436		2,035.42	2,113.44		18,305.57

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 28.05/USD, 30.23/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.

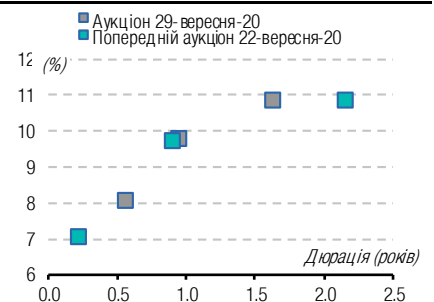
А от довші папери не користувалися особливим попитом, хоча й отримали більшу кількість заявок.

Попит на річні облигації склав 628 млн грн, але більша його частина була подана за ставками вищими за ставки розміщення тиждень тому. Тому Міністерство фінансів прийняло рішення задовольнити три з шести заявок і відхилити майже весь попит. Було розміщено лише 23.7 млн грн ОВДП за номінальною вартістю. Тому ставки були встановлені на рівні минулого тижня – 9.5%. А це означає, що ставка відсікання не змінилася, а середньозважена піднялася на 4 б.п.

Подібно завершилося і розміщення 2-річних інструментів. Із попиту у сумі 114 млн грн в 11 заявках задоволено було дев'ять, на 79 млн грн, а ставка відсікання залишилася на рівні аукціону два тижні тому – 10.5%. Середньозважена

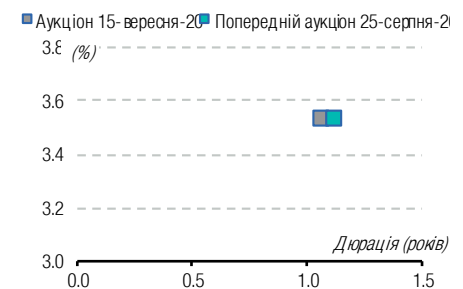
СЕРЕДА, 30 ВЕРЕСНЯ 2020

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



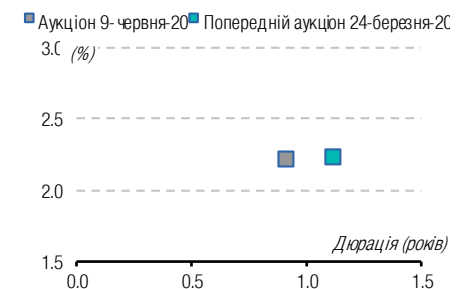
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

теж збільшилася до такого ж рівня, тобто на 7 б.п.

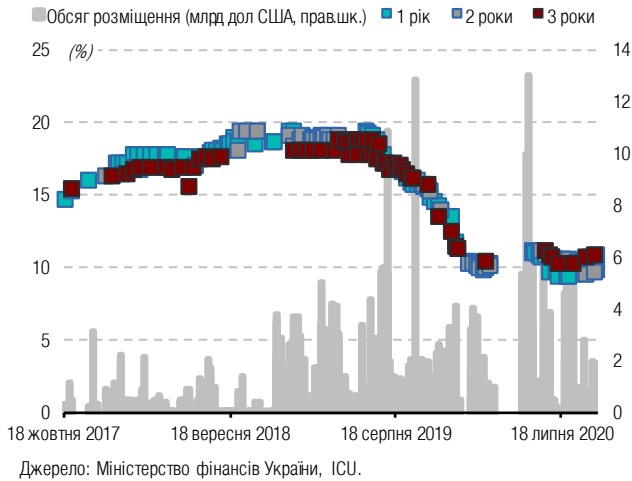
Тож Мінфін рефінансував приблизно п'яту частину сьогоднішніх виплат за гривневими ОВДП. Враховуючи досить високі залишки на бюджетних рахунках, це не викликало складнощів у забезпеченні платежу. Але загальна тенденція зберігається, і вона не є дуже позитивною. Попит на гривневі облігації в умовах ослаблення гривні досить низький, а продовжувати вкладатися у нові інструменти на первинному ринку готові далеко не всі.

Тому варто очікувати що частина коштів буде спрямована на вторинний ринок. А на первинному наступного тижня попит може бути не набагато гіршим від учорашнього, але тільки з запитом на більш високі рівні ставок.

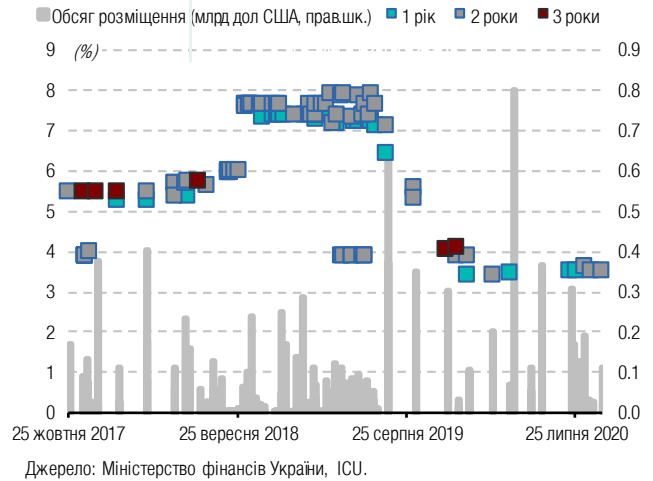
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

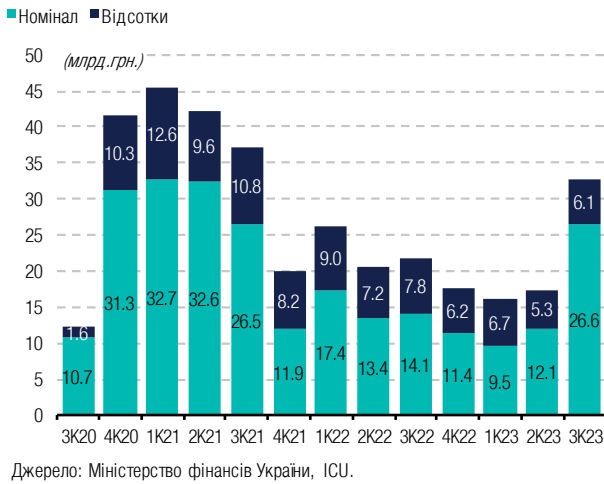


ОВДП у доларах США

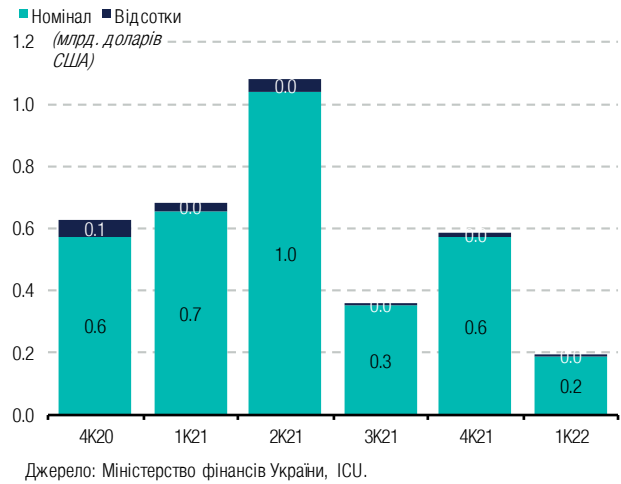


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

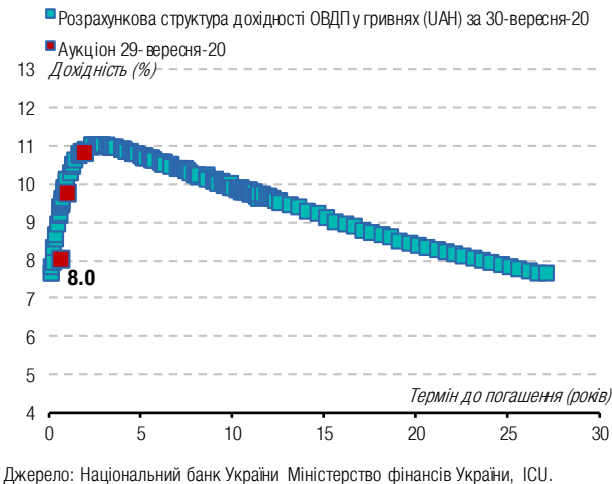


ОВДП у доларах США

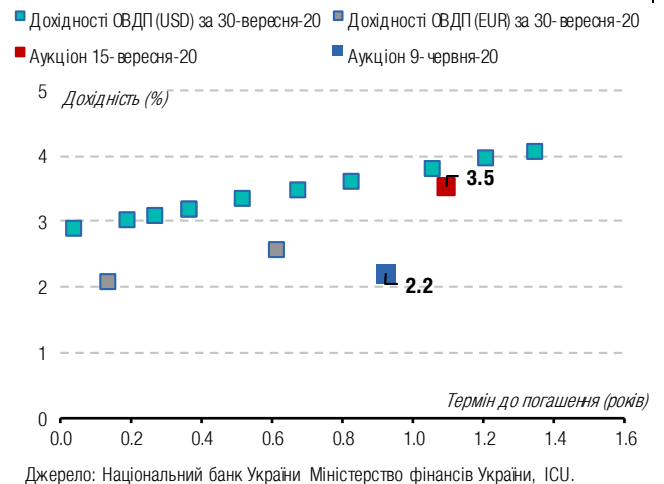


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Сергій Ніколайчук

керівник підрозділу
макроекономічних досліджень
sergey.nikolaychuk@icu.ua

Тарас Котович

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

Дмитро Дяченко

молодший аналітик
dmitriy.dyachenko@icu.ua

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@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.

