

Аналітика по облигаціях

Обсяг запозичень зменшився

Коментар з приводу результатів аукціону

Перший аукціон лютого приніс для бюджету значно менше коштів ніж у попередні кілька тижнів, але тим не менше було залучено 6.7 млрд грн, переважно у національній валюті і без підвищення ставок відсікання.

Попит на валютні облигації цього разу був незначним, усього лиш \$11 млн на обидва запропоновані випуски. Причиною тут могли бути строки обігу облигацій – п'ять та дванадцять місяців, а також відсутність виплат за валютними ОВДП цього тижня. А більшість вільних коштів могло бути вкладено на попередньому аукціоні.

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

ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашен-ня	Кіль-кість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номі-налу ¹	Дохід-ність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000180426	14.30	ПР	10-Кві-19	2,901,406	1,037.54	3,010.32	2,901.41	20.51	6,382.10
UA4000203301	0.00	Д	7-Сер-19	961,697	913.78	878.78	961.70	18.92	961.70
UA4000195580	15.75	ПР	4-Вер-19	1,801,000	1,049.16	1,889.54	1,801.00	19.96	2,214.50
UA4000203319	0.00	Д	20-Лис-19	11,831	873.01	10.33	11.83	18.50	11.83
UA4000203244	0.00	Д	29-Січ-20	331,960	846.99	281.17	331.96	18.47	539.53
UA4000200174	15.70	ПР	20-Січ-21	224,719	969.18	217.79	224.72	18.86	1,456.37
UA4000203236	17.25	ПР	5-Січ-22	105,000	1,012.81	106.35	105.00	18.05	116.00
Всього UAH				6,337,613	6,394.27	6,337.61			11,682.02
UA4000202576	0.00	Д	18-Лип-19	2,562	971.29	67.51	69.50	6.66	6,966.62
UA4000202535	7.50	ПР	30-Січ-20	7,388	1,003.74	201.18	200.43	7.38	4,487.84
Всього USD				9,950	268.69	269.93			11,454.46

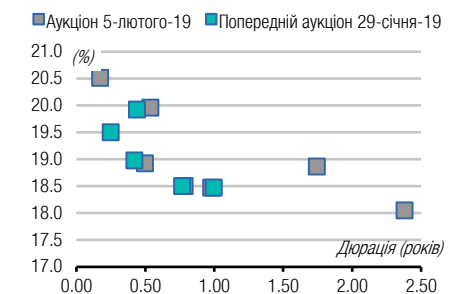
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 27.13/USD, 31.84/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Водночас за гривневими інструментами попит хоч і скоротився, але залишався суттєвим і майже вдвічі перевищував сьогоднішні виплати. Усього заявок було продано на 6.6 млрд грн і більшість з них відповідали баченню емітента за ставками. Було відхилено лише шість заявок на 0.2 млрд грн, а решту задоволено у повному обсязі.

Традиційно попит концентрувався на короткому кінці кривої, тим паче що цього разу пропонувались зокрема облигації з погашенням через два місяці. Але продовжує зберігатись попит на 2- та 3-річні інструменти, і порівняно з аукціоном

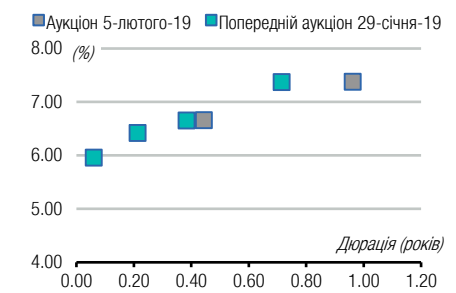
СЕРЕДА, 6 ЛЮТОГО 2019

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



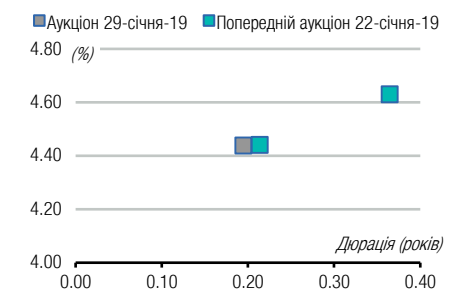
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

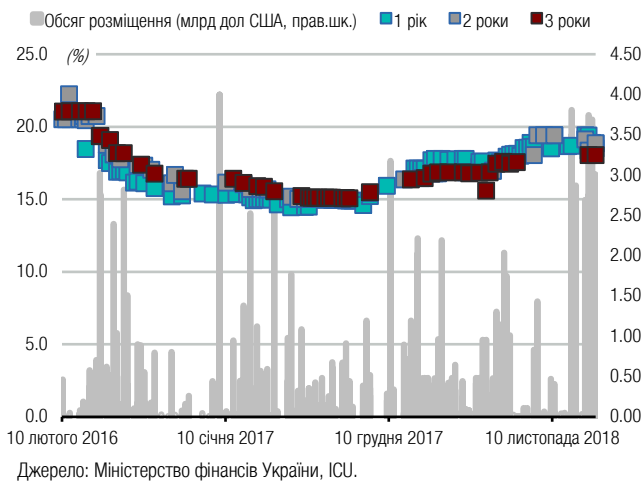
два тижні тому обсяги залучень за 3-річними ОВДП зросли суттєво. Також на попередньому рівні попит зберігається і за річними облігаціями.

Загалом, аукціон виглядає так, що через очікування зниження облікової ставки частина інвесторів поспішали придбати інструменти минулого тижня і цього разу потенційний попит скоротився досить відчутно саме через це. Але обсяг попиту продовжує залишатись відчутним і це не лише реінвестування виплат, а придбання нових облігацій. Серед кінцевих інвесторів цілком імовірна участь нерезидентів, які продовжують вкладати кошти в ОВДП, хоч і менш активно, ніж торік. Тим не менш, Мінфін може продовжувати залучати найближчим часом чималі обсяги, адже зі збереженням облікової крива ставок відсікання залишатиметься незмінною, а інтерес до ОВДП зберігається на високому рівні.

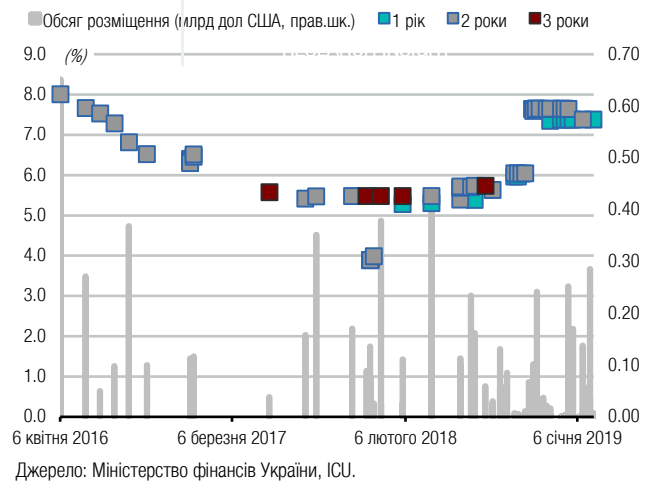
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

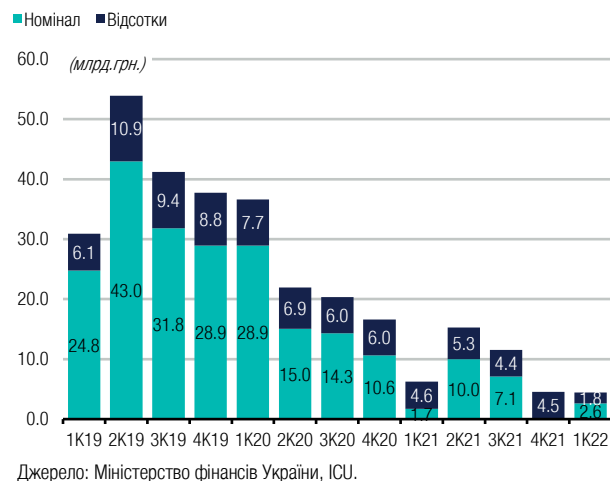


ОВДП у доларах США

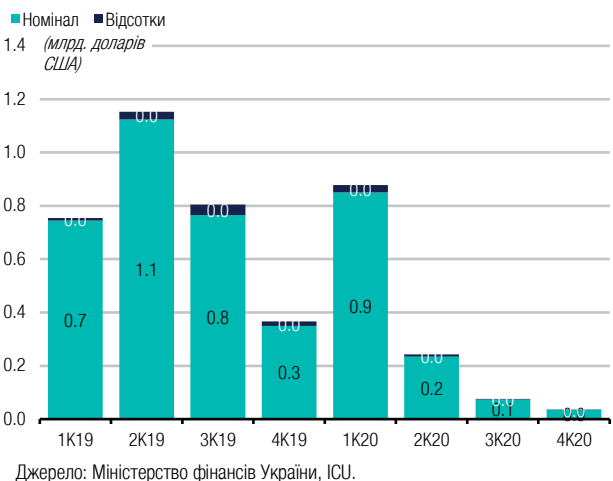


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

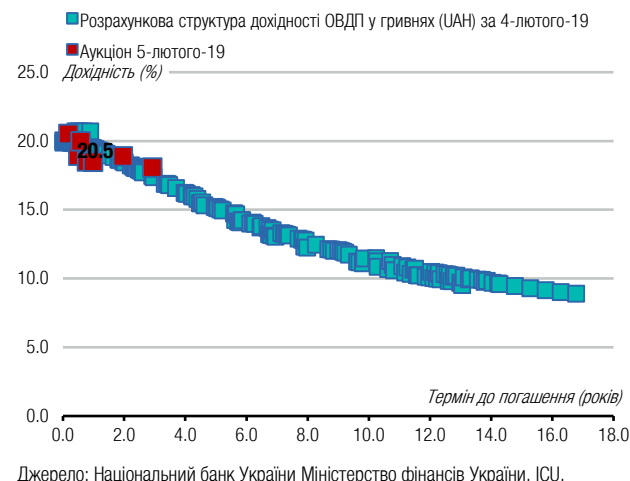


ОВДП у доларах США

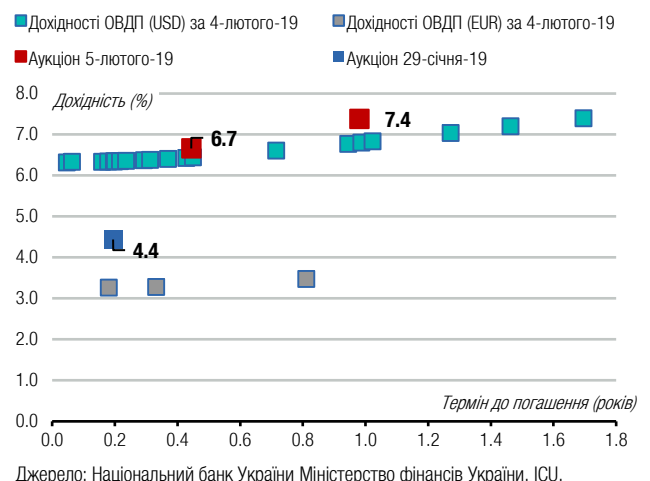


Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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 Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchyshen@icu.ua

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

Артем Гладченко
молодший аналітик
artem.gladchenko@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.

