

Аналітика по облигаціях

Попит іде у довжину

Коментар з приводу результатів аукціону

Другий тиждень поспіль спостерігається збільшення попиту на середньострокові облигації, які цього тижня принесли майже половину від залучених коштів.

Загалом попит на гривневі ОВДП склав 3.4 млрд грн і має кілька позитивних характеристик. Насамперед ідеться про коефіцієнт рефінансування виплат. Минулого тижня за гривневим боргом він становив 1.25, адже Мінфін виплатив 4.4 млрд грн, а залучив на 1.1 млрд грн більше. А цього тижня виплати за гривневим боргом складають лише 0.8 млрд грн, а от залучено до бюджету у чотири рази більше – 3.2 млрд.

Другим, і не менш важливим показником учорашнього аукціону, є структура залучень за строками погашення. Минулого тижня лише 16% коштів було залучено за облигаціями, погашення яких припадає на 2020 чи 2021 роки. Цього разу за інструментами з погашенням у 2021 році сума склала 1.6 млрд грн, а це вже майже половина усіх учорашніх гривневих залучень.

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
UA4000203640	0.00	Д	26-Чер-19	1,385,244	946.88	1,311.66	1,385.24	19.50	1,385.24
UA4000203301	0.00	Д	7-Сер-19	35,848	928.92	33.30	35.85	19.00	1,363.10
UA4000202295	0.00	Д	4-Вер-19	59,122	916.51	54.19	59.12	19.00	374.09
UA4000203244	0.00	Д	29-Січ-20	276,411	859.69	237.63	276.41	18.50	843.48
UA4000200174	15.70	ПР	20-Січ-21	1,615,241	985.34	1,591.56	1,615.24	18.87	4,017.64
Всього UAH				3,371,866	3,228.34	3,371.87			7,983.55
UA4000203392	7.50	ПР	11-Лют-21	4,153	1,005.68	110.85	110.22	7.65	364.20
Всього USD				4,153	110.85	110.22			364.20
UA4000200711	4.12	ПР	27-Лис-19	5,370	1,008.63	162.27	160.88	4.65	8,494.23
Всього EUR				5,370	162.27	160.88			8,494.23

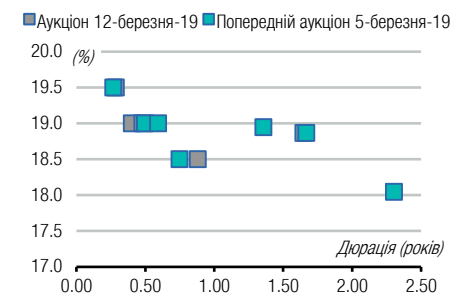
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.54/USD, 29.96/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Водночас за валютними ОВДП попит залишається невеликим, приносячи незначні надходження до бюджету. Учора було залучено лише \$4.2 млн та 5.4 млн євро, що очікувано у період міцної гривні та відсутності валютних виплат.

Учора попит продовжив зміщуватися у середньострокові інструменти і, – після

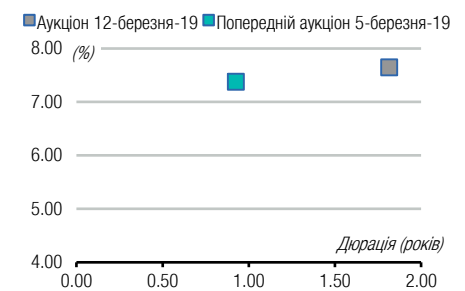
СЕРЕДА, 13 БЕРЕЗНЯ 2019

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



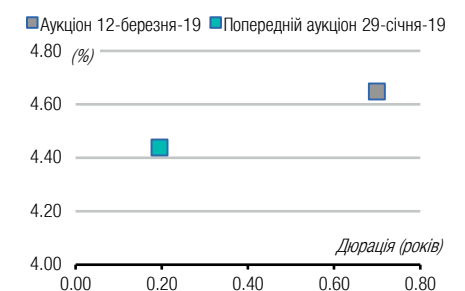
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



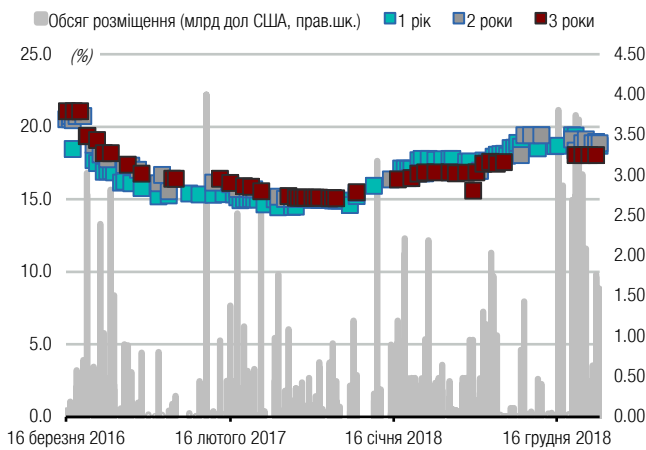
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

минулотижневої активності нерезидентів саме за цими облігаціями, – тенденція до зменшення попиту на короткі інструменти може продовжитися. При цьому збільшується обсяг нових придбань. Уже завтра НБУ має оголосити рішення про облікову ставку на найближчі шість тижнів, і від цього рішення залежатиме подальший рух попиту та відсоткових ставок. А зміна структури попиту є ознакою очікувань інвесторів на зниження облікової ставки, що призведе до зменшення дохідностей за ОВДП.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

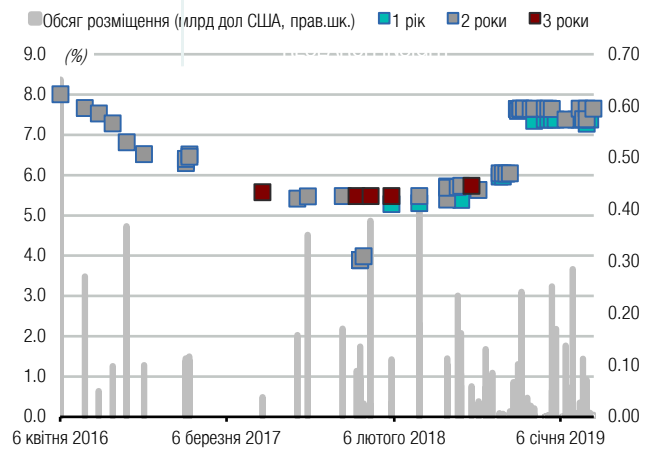
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

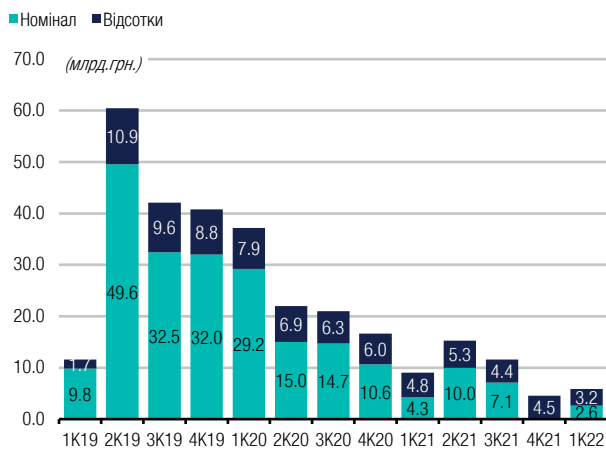
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

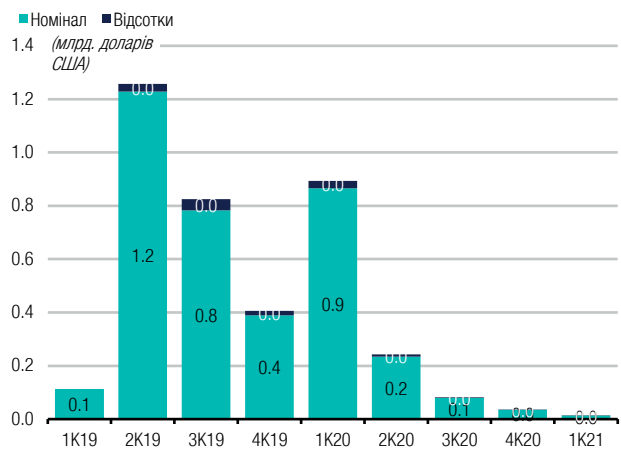
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

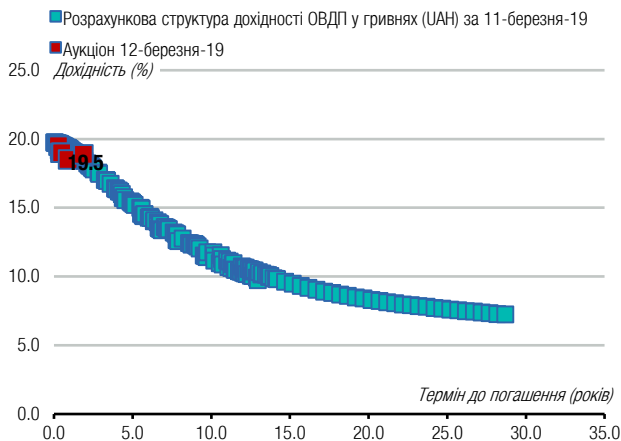
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

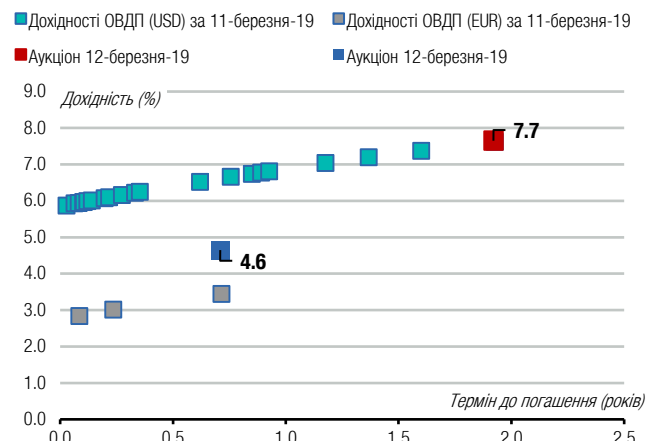
Графік 3. Розрахункова крива доходності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



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 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.

