

Аналітика по облигаціях

Незначна корекція ставок

Коментар з приводу результатів аукціону

Після зниження облікової ставки Національного банку, Міністерство фінансів двічі рухалось у бік зниження ставок за ОВДП. І все виглядало таким чином, що і цього тижня ставки за короткими інструментами ще знизяться. Але фактично відбулася лише незначна корекція ставок і значне зниження попиту. А це свідчить про досягнення рівня, нижче якого учасники ринку без значної підтримки нерезидентів уже навряд чи погодяться купувати ОВДП.

Загалом попит на гривневі інструменти склав 2.7 млрд грн, що у чотири рази менше ніж минулого тижня, а от ставки у заявках мало відрізнялися від попереднього рівня. За усіма запропонованими гривневими облигаціями ставки відскакування залишилися незмінними. Лише за 3-річними ОВДП вони знизилися на 25 б.п., але це було перше розміщення після перегляду облікової ставки НБУ.

Корекція ставок стосується у першу чергу середньозваженої вартості запозичень. Так, за 4-місячними, середньозважена ставка залучення коштів зросла на 4 б.п., за піврічними знизилась на 1 б.п., за річними та 2-річними ОВДП – зросла на 6 б.п.

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

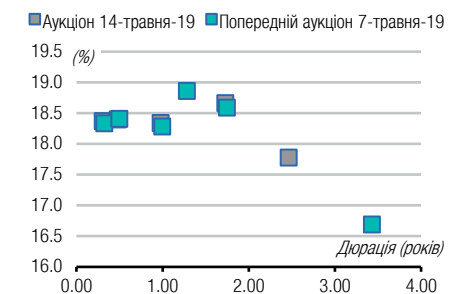
ISIN	Ставка купону (%)	Вип-лата	Дата погашення	Кількість (шт.)	Ціна (грн.)	Обсяг ¹	По номіналу ¹	Доходність ² (%)	Усього в обігу ³
UA4000202295	0.00	Д	4-Вер-19	442,454	946.63	418.84	442.45	18.37	3,001.80
UA4000202667	0.00	Д	6-Лис-19	842,198	918.94	773.93	842.20	18.40	4,583.65
UA4000203921	0.00	Д	6-Тра-20	798,829	847.91	677.33	798.83	18.34	2,171.56
UA4000194468	16.75	ПР	16-Чер-21	476,110	1,049.15	499.51	476.11	18.66	3,237.26
UA4000204002	17.00	ПР	11-Тра-22	90,000	1,000.00	90.00	90.00	17.78	90.00
Всього UAH				2,649,591		2,459.61	2,649.59		13,084.27
UA4000203764	0.00	Д	2-Кві-20	61,277	940.04	1,508.33	1,604.54	7.21	1,896.89
Всього USD				61,277		1,508.33	1,604.54		1,896.89

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 26.19/USD, 30.32/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна доходність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купону. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Також незмінними залишилися ставки за валютними облигаціями – 7.25%, але цей інструмент отримав значне збільшення попиту – до \$62.3 млн, який був представлений 21 заявкою. Мінфін відхилив лише одну з них – на \$1 млн, за якою ставка була заявлена на рівні 7.5%, але це майже не вплинуло на обсяг

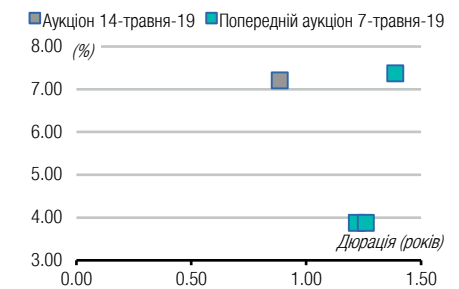
СЕРЕДА, 15 ТРАВНЯ 2019

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



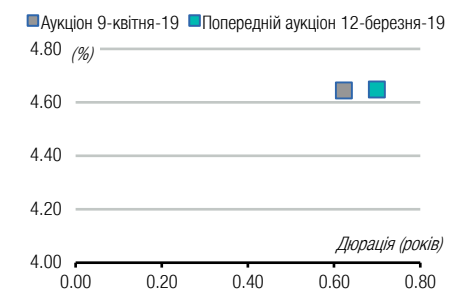
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

запозичень у валюті.

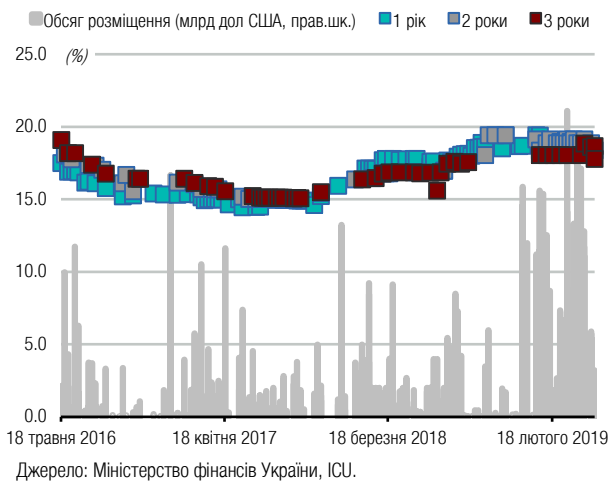
Результат учорашнього розміщення найімовірніше свідчить про мінімальну участь нерезидентів у ньому, якщо вони взагалі брали участь. Це могло стати головною причиною зменшення попиту. Водночас Мінфін зафіксував дохідність за 3-річними ОВДП практично посередині між 2-річними та 4-річними інструментами, чим заповнилася прогалина у кривій дохідності, що утворилась після зміни облікової ставки.

Поточні рівні ставок відсікання імовірно залишаться стабільними на найближчі тижні, а активність учасників – зокрема і нерезидентів – залежатиме від очікувань подальшого руху облікової ставки та курсу гривні.

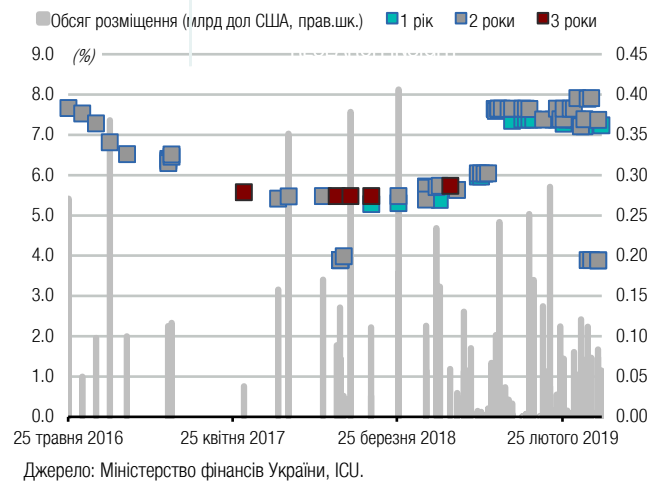
Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

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

ОВДП у гривнях

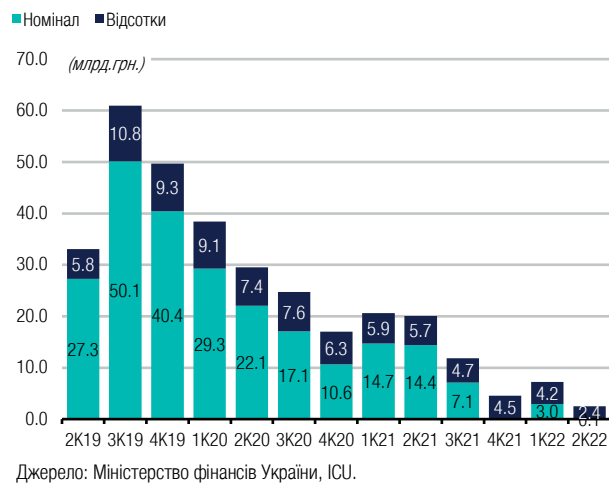


ОВДП у доларах США

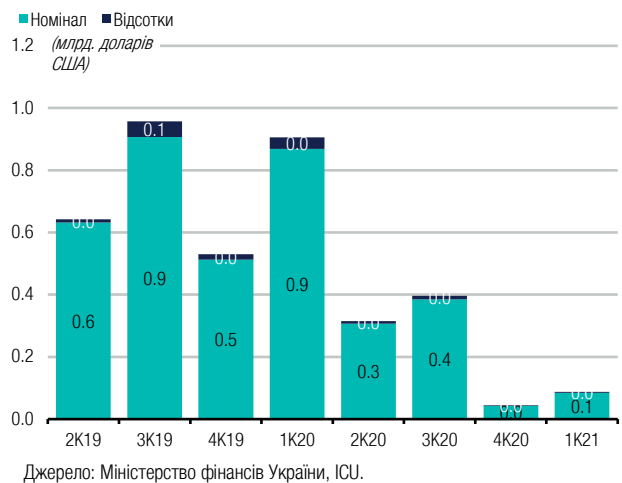


Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях

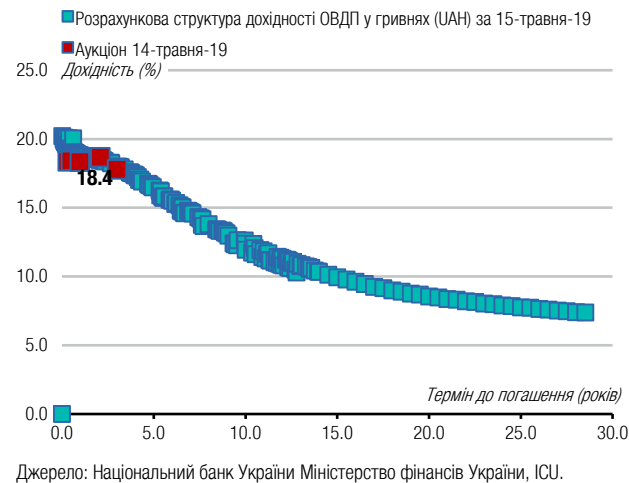


ОВДП у доларах США

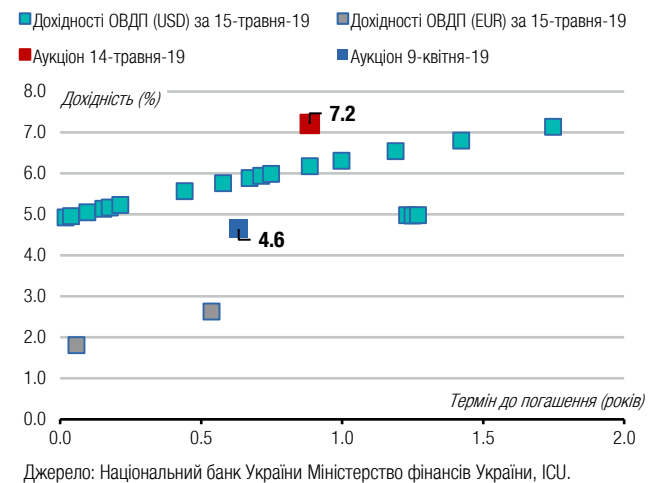


Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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



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 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

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.

