

Аналітика по облигаціях

Ставки за ОВДП. Режим вільного

Коментар з приводу результатів аукціону

Зменшення облікової ставки та анонс динаміки прийняття рішень по ній посприяли подальшому знижувальному руху ставок за ОВДП. Учора Міністерство фінансів знизило ставки відсікання на 20-75 б.п, а середньозважені -- на 31-69 б.п. І тим не менше, Мінфін залучив майже 7 млрд грн до бюджету.

Облигації з терміном погашення до одного року традиційно розміщувалися в обмеженому обсязі, і вже навіть за річним інструментом пропозицію було зменшено до 500 млн грн. Це посприяло суттєвішому зниженню ставок, ніж за 3-річними ОВДП, які єдині учора розміщувалися без обмежень.

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
UA4000204184	0.00	Д	16-Жов-19	367,755	963.14	354.20	367.76	16.63	2,788.22
UA4000203244	0.00	Д	29-Січ-20	500,000	920.49	460.24	500.00	16.68	2,887.97
UA4000171094	14.30	ПР	8-Лип-20	500,000	982.32	491.16	500.00	17.76	5,599.77
UA4000204002	17.00	ПР	11-Тра-22	5,408,440	1,044.12	5,647.08	5,408.44	17.17	9,376.77
Всього UAH				6,776,195	6,952.68	6,776.20			20,652.73

Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 25.89/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.

Хоча за 3-місячним випуском попит очікувано був меншим, ніж запропонований обсяг, Мінфін відхилив дві заявки та встановив ставки відсікання і середньозважену на рівні 16.63%, що на 37 та 33 б.п. нижче минулого тижня.

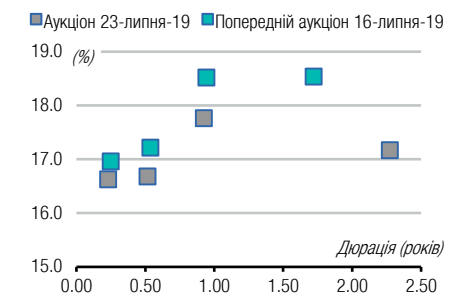
За піврічними паперами було відхилено більше 2/3 попиту і встановлено ставку відсікання на 67 б.п. нижче за минулотижневу, на рівні 16.73%; середньозважена ставка знизилася на 53 б.п, до 16.68%. Ще більше впали ставки за річним інструментом: на 75 б.п. -- ставка відсікання, і на 69 б.п. -- середньозважена. Обидві досягли єдиного рівня 16.99%.

А от 3-річних ОВДП Мінфін розмістив на суму 5.4 млрд грн за номіналом, і надходження до бюджету складуть 5.65 млрд. За цим інструментом було відхилено лише три заявки, на 75 млн грн.

Це найбільше розміщення такого терміну обігу за останні декілька років. За цими

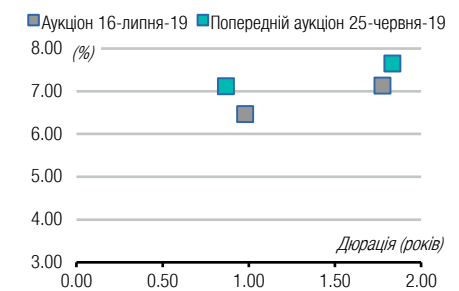
СЕРЕДА, 24 ЛИПНЯ 2019

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



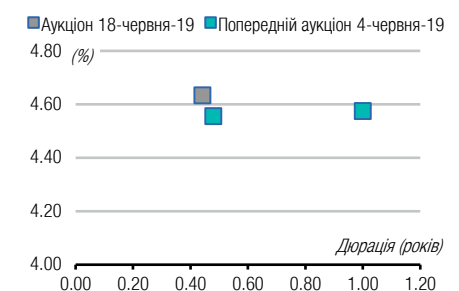
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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.

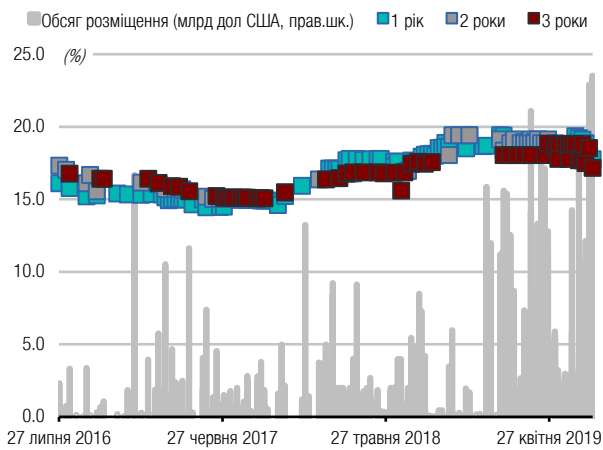
облігаціями ставки зменшилися найменше: на 20 б.п. – ставка відсікання і на 31 б.п. – середньозважена, до 16.55% та 16.44% відповідно. Сильніше зниження середньозваженої ставки говорить про те, що попит був чималим за більш низькими ставками, ніж та, що була обрана Мінфіном як максимальна, що буде задоволена. Тому наступного разу ставки можуть знизитися ще більше.

Міністерство фінансів не відмовляється від довгих грошей, про що свідчить задоволення майже всього попиту на 3-річні інструменти, та відмова від суттєвішого зниження ставки за ними. Це, з одного боку, говорить про потребу залучити до бюджету ще більше коштів для рівномірнішого залучення фінансування, а з іншого – про бажання скористатись моментом наявності попиту на такі облігації і збільшити термін обігу внутрішнього боргу. На додачу, зростають обсяги випуску довгих ОВДП, що збільшує їхню привабливість і наближає обсяг випуску до індексного рівня.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

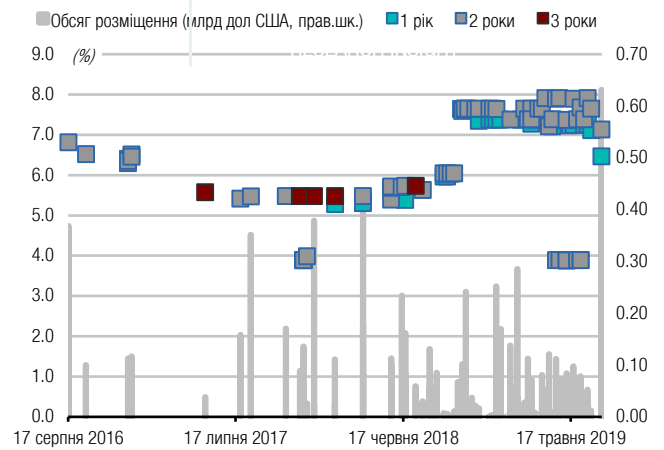
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

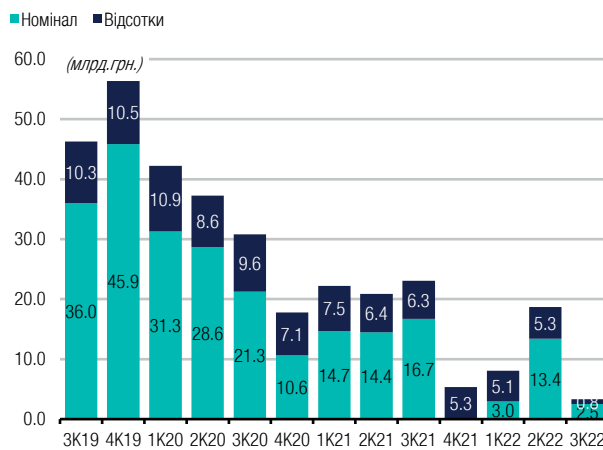
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

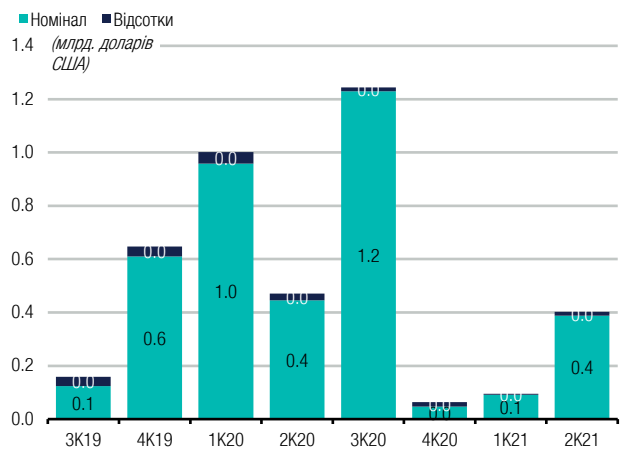
Графік 2. Майбутні виплати по облігаціям внутрішньої державної позики, ОВДП (млрд. одиниць валюти)

ОВДП у гривнях



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

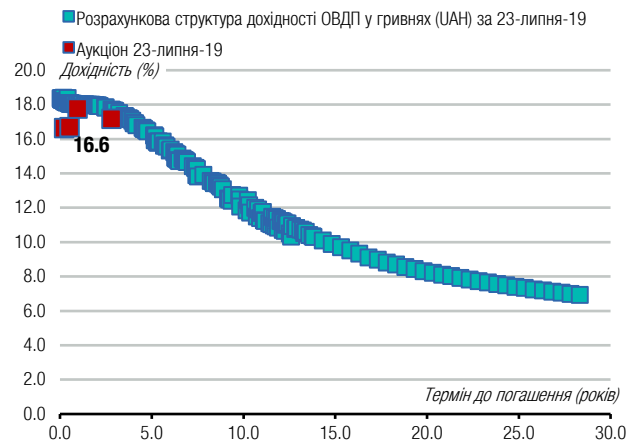
ОВДП у доларах США



Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

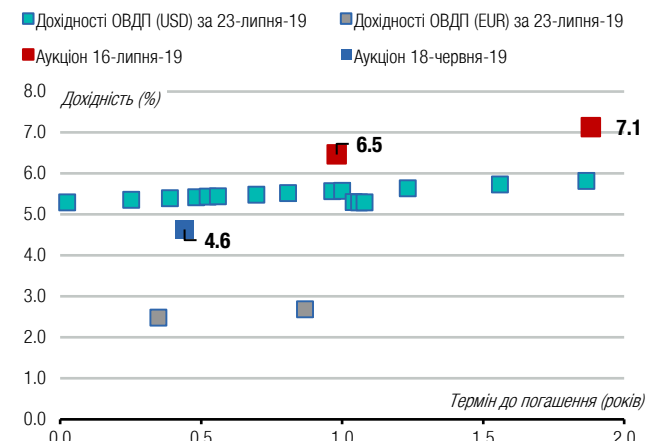
Графік 3. Розрахункова крива дохідності ОВДП по даним НБУ проти результатів аукціонів Мінфіну

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
керівник відділу маркетингу та продажів
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.

