

Аналітика по облигаціях

Зниження ставок призупинилось

Коментар з приводу результатів аукціону

Учора Міністерство фінансів прийняло рішення задовольнити майже весь попит, у результаті чого до бюджету було залучено 1.07 млрд грн. Але при цьому як ставки відсікання, так і середньозважені значних змін не зазнали.

За 3-місячними ОВДП обидві ставки – і відсікання, і середньозважена, – залишились незмінними, 16.5% та 16.49%. Емітент задовольнив увесь попит, який становив лише 85.9 млн грн за номінальною вартістю, залучивши до бюджету 82.5 млн.

Майже аналогічно склалося розміщення 3-річних облигацій. Було задоволено весь отриманий попит, який переважно був поданий зі ставками ближче до рівня відсікання. Тож у підсумку, за незмінної максимальної ставки 16.19%, середньозважена зросла на 6 б.п., до 16.12%. Загалом заявки були подані на 486.7 млн грн, надавши бюджету 488.9 млн.

Тільки за 11-місячними ОВДП ставки було знижено. Отримавши 692 млн грн попиту, його було задоволено лише в межах запропонованих 500 млн, тож дві заявки було відхилено. Ставка відсікання зменшилася на 2 б.п., а середньозважена – аж на 12 б.п., при тому що мінімальний рівень ставок у заявках зріс на 29 б.п., до 15.99%.

Отже наразі потенційні можливості для зниження відсоткових ставок вичерпано. Поряд із низьким попитом від вітчизняних інвесторів, нерезиденти скоротили купівлю ОВДП, а частина з них навіть продавала облигації наприкінці минулого та на початку поточного тижня, хоч і в невеликих обсягах.

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

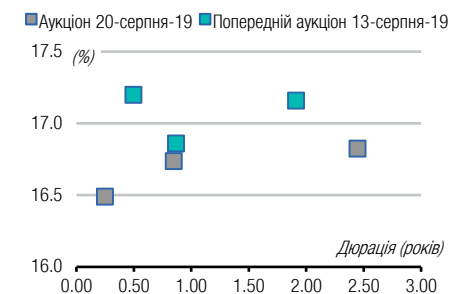
| ISIN | Ставка купону (%) | Вип-лата | Дата погашення | Кіль-кість (шт.) | Ціна (грн.) | Обсяг ¹ | По номі-налу ¹ | Дохід-ність ² (%) | Усього в обігу ³ |
|-------------------|-------------------|----------|----------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| UA4000203319 | 0.00 | Д | 20-Лис-19 | 85,864 | 960.51 | 82.47 | 85.86 | 16.49 | 1,584.82 |
| UA4000171094 | 14.30 | ПР | 8-Лип-20 | 500,000 | 1,002.15 | 501.07 | 500.00 | 16.74 | 7,562.81 |
| UA4000204572 | 16.06 | ПР | 3-Сер-22 | 486,678 | 1,004.50 | 488.87 | 486.68 | 16.82 | 2,486.68 |
| Всього UAH | | | | 1,072,542 | | 1,072.41 | 1,072.54 | | 11,634.31 |

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 - квартална виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

А втім, наразі зберігається ймовірність збільшення попиту наступного тижня,

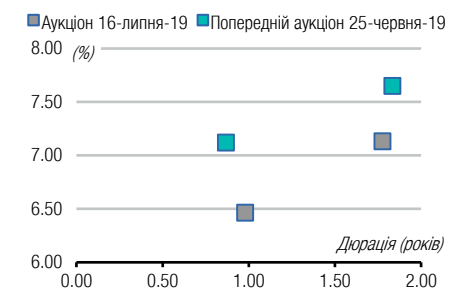
СЕРЕДА, 21 СЕРПНЯ 2019

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



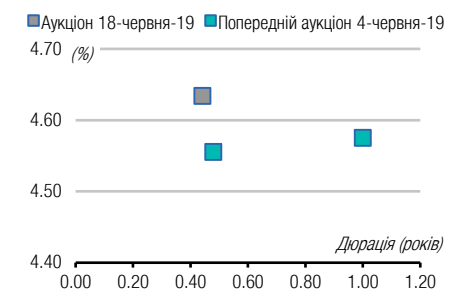
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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

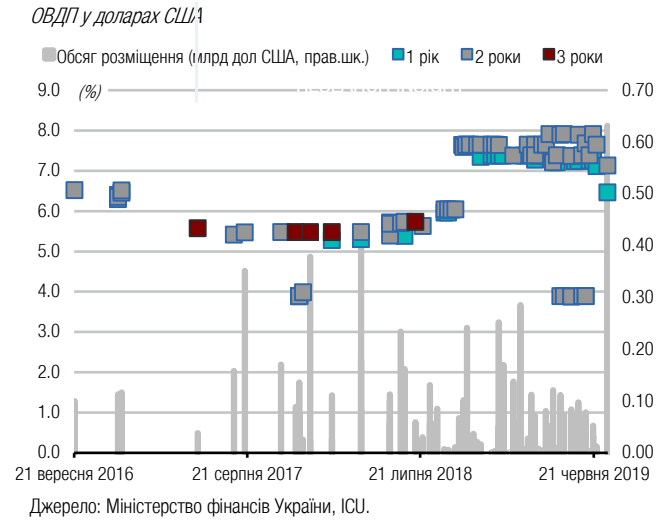
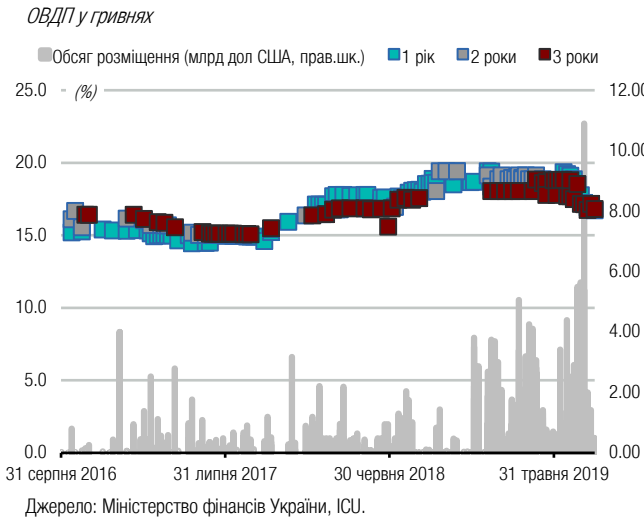


Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

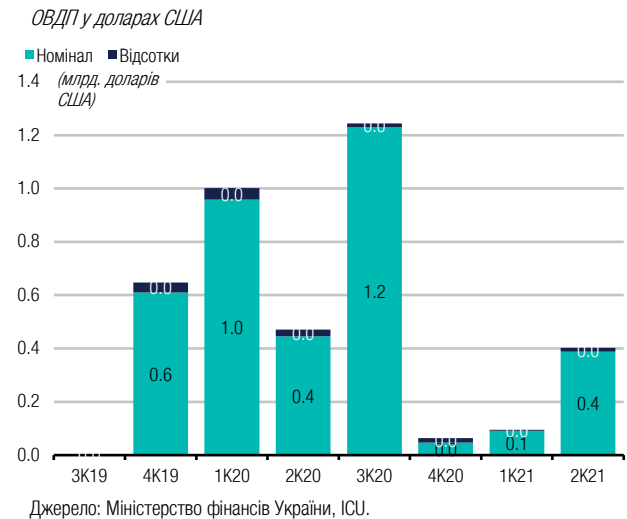
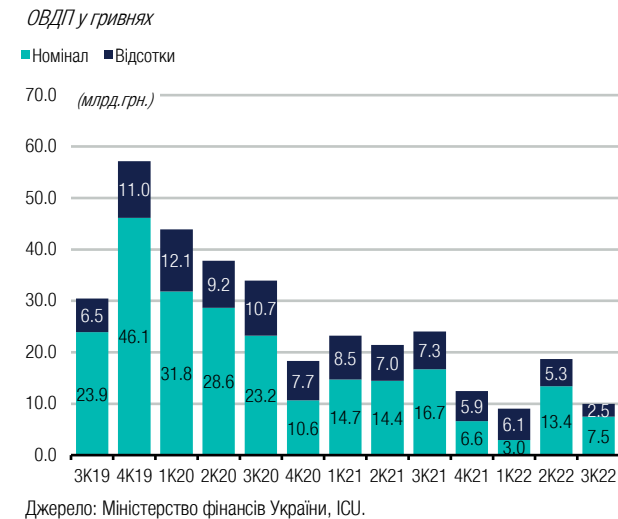
коли від нерезидентів може зрости обсяг заявок на 5-річний інструмент. Однак, загальне погіршення ставлення іноземців до високого ризику може зменшити попит і на цей випуск також. Тому на наступний аукціон очікуємо більший обсяг попиту, але переважно за незмінними рівнями відсоткових ставок.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

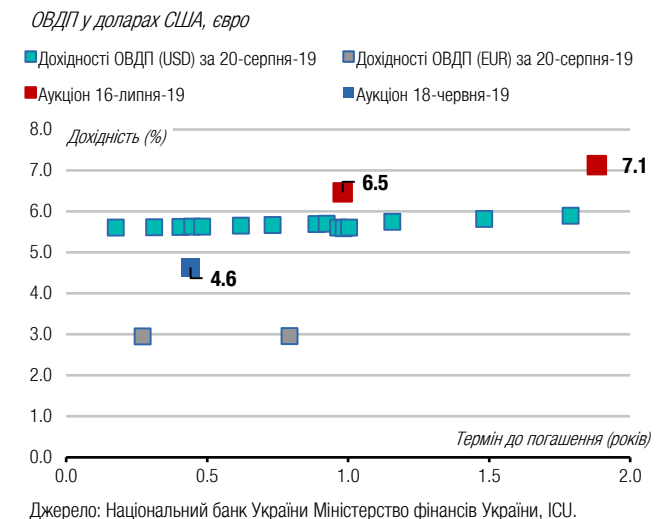
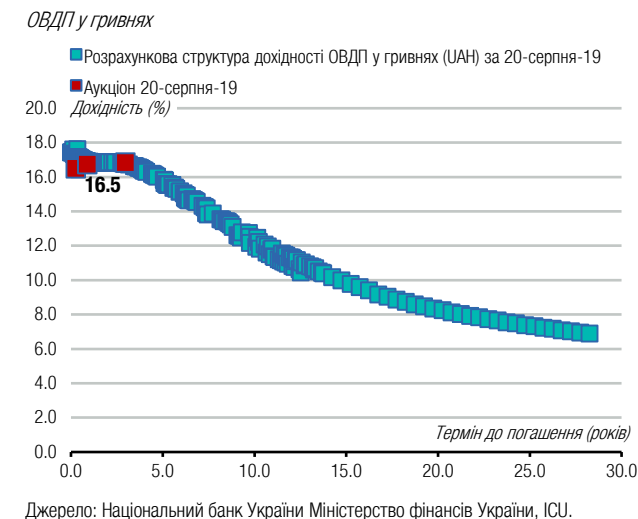
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



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



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

Олександр Мартиненко

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

Михайло Демків

фінансовий аналітик,
банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

Тарас Котович

старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@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.

