

Аналітика по облигаціях

5-річні ОВДП б'ють рекорди

Коментар з приводу результатів аукціону

Останній аукціон вересня закінчився черговим рішенням Міністерства фінансів задовольнити частину попиту і продовжити зниження відсоткових ставок. Рекордним виявилось розміщення 5-річних інструментів, що цього разу дозволило залучити у бюджет 12.9 млрд грн.

Облигації з термінами обігу від п'яти місяців до двох років отримали незначний попит, 0.6 млрд грн, але і його було задоволено частково. Мінфін не міг скористатися обмеженням пропозиції, бо попит був меншим, але все одно відхилив частину заявок. Від трьох випусків було залучено лише 0.3 млрд грн. При цьому ставки за 5-місячними ОВДП перетнули межу 16%, за 11-місячними наблизились до 15%, а за 2-річними – зупинилися на рівні 15.5%.

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
UA4000201727	16.25	ПР	19-Лют-20	53,929	1,016.51	54.82	53.93	16.57	625.61
UA4000198873	14.50	ПР	19-Сер-20	42,790	1,008.72	43.16	42.79	15.71	4,430.73
UA4000203236	17.25	ПР	5-Січ-22	214,485	1,068.39	229.15	214.49	16.15	2,488.26
UA4000204150	15.84	ПР	26-Лют-25	12,277,678	1,048.70	12,875.66	12,277.68	15.34	33,865.16
Всього UAH				12,588,882	13,202.79	12,588.88			41,409.76

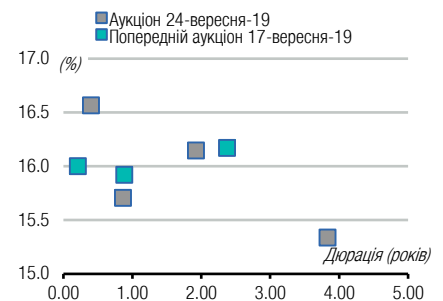
Примітка: [1] по валютних ОВДП обсяг залучених коштів та номінальний обсяг облигацій, що були випущені, наводиться у гривневому еквіваленті за ринковим курсом 24.94/USD, 29.6/EUR; [2] по облигаціях із строком обігу 1 рік і більше наводиться ефективна дохідність до погашення; скорочення в графі "Виплата": К - квартальна виплата купону, ПР - виплата купону кожні півроку, Д - дисконтна облигація з нульовою ставкою купона. Джерела: Міністерство фінансів України, Bloomberg, ICU.

Найбільш активним стало розміщення 5-річних облигацій, які Мінфін виставляє на аукціон лише раз на місяць. Можливо навіть, що весь продаж валюти останнім часом мав на меті саме участь у цьому розміщенні. Цей випуск встановив одразу кілька рекордів учора. Він отримав 77 заявок, з яких задоволено було 55, а до цього найбільша кількість була зафіксована у липні, 36 та 32 заявки відповідно. Також учорашній попит перевищив липнєве розміщення і за обсягом, зібравши 14.6 млрд грн, тоді як два місяці тому -- 11.1 млрд. Третій рекорд став результатом рівнів ставок у заявках та рішення Мінфіну. Було розміщено 12.3 млрд грн облигацій за номіналом і залучено до бюджету 12.9 млрд грн, що теж перевищило обсяги липнєвого розміщення.

Вартість залучених коштів від цих інструментів знизилася до менше 15%, адже середньозважена дохідність була зафіксована на рівні 14.75% при ставці

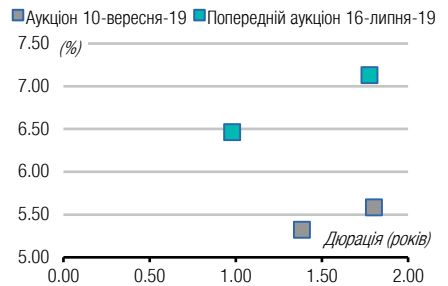
СЕРЕДА, 25 ВЕРЕСНЯ 2019

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



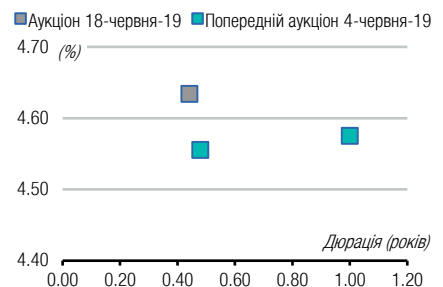
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

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



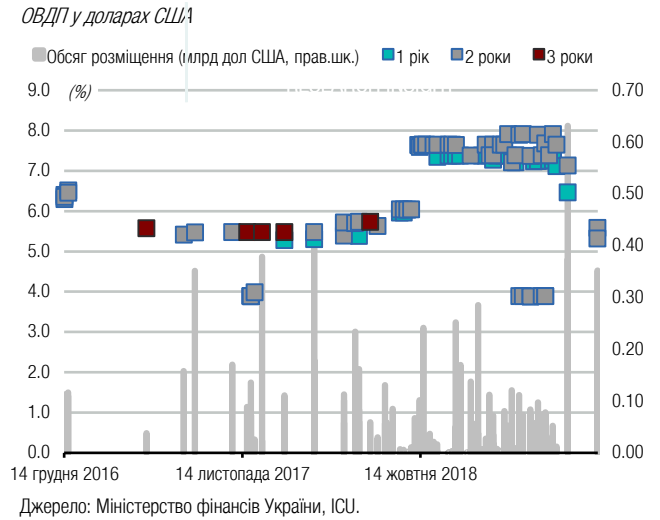
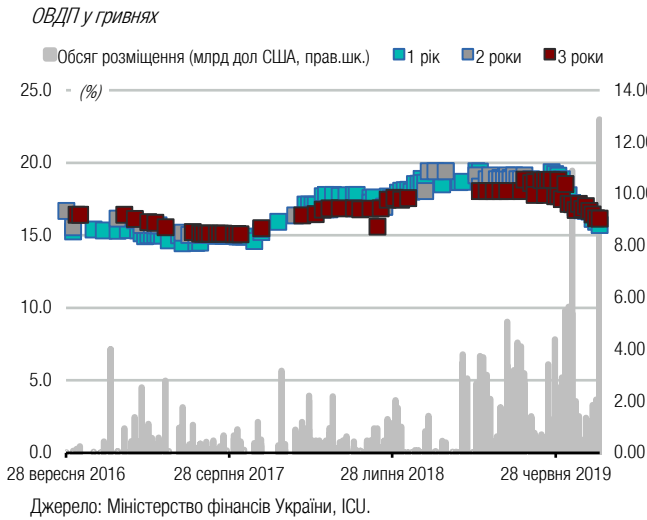
Джерело: Міністерство фінансів України, ICU.

відсікання 15%. Такий рівень дохідності отримали покупці 5.3 млрд грн цих облігацій, що купували їх за неконкурентними заявками.

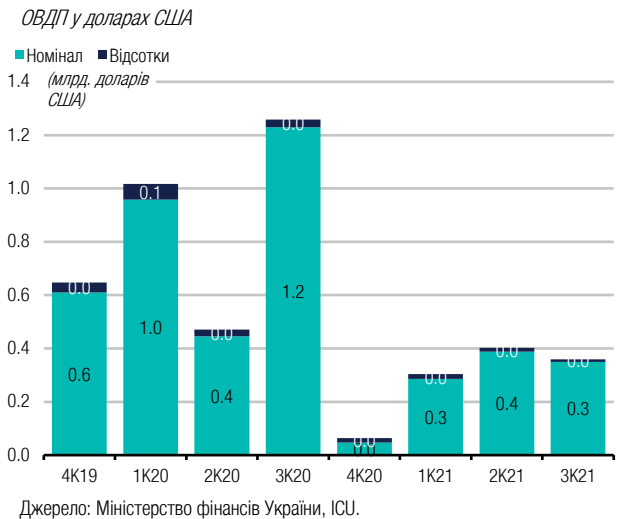
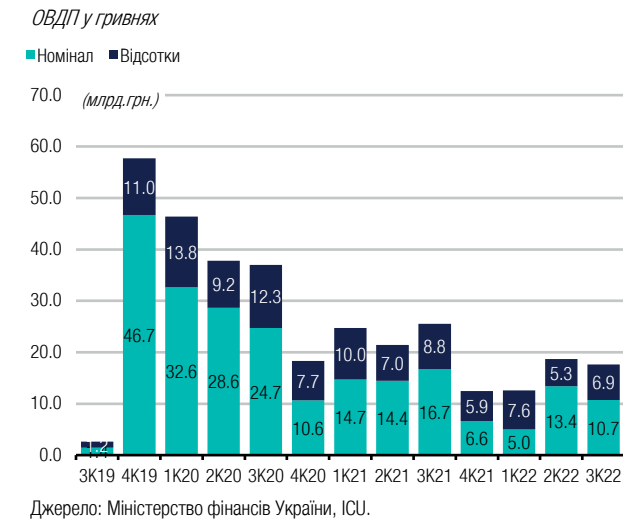
Отже, відхилений минулого тижня попит мігував у 5-річні ОВДП, і до нього додався ще чималий попит на цей випуск, який накопичувався протягом місяця. Це дозволило профінансувати бюджет на 12.6 млрд грн і наблизити показники виконання його внутрішнього фінансування до планових, залишаючи все менше місця для маневру в обсягах та ставках на наступні три місяці.

Додатки: Дохідності, виплати по ОВДП

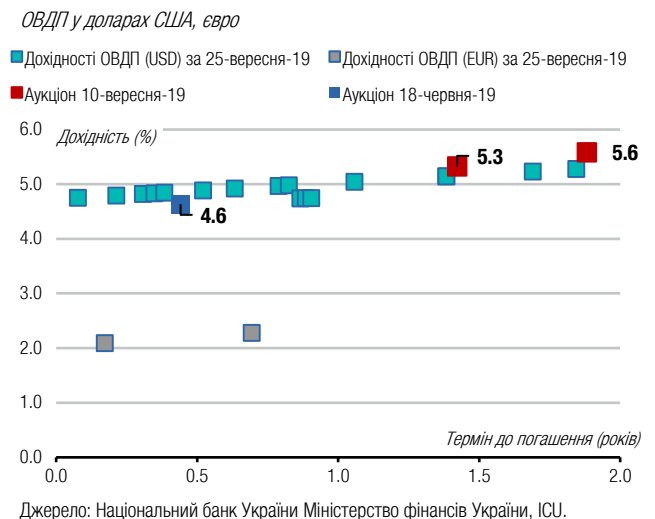
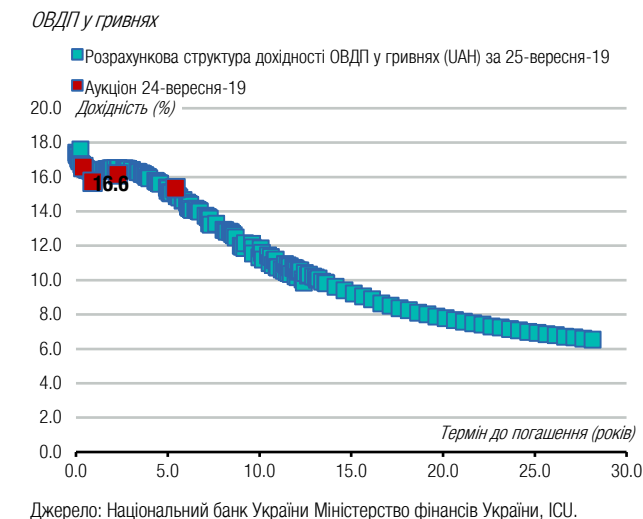
Графік 1. Історія розміщення ОВДП на аукціонах за останні три роки: обсяг залучених коштів (млрд. одиниць валюти) та доходності (% річних)



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



Графік 3. Розрахункова крива дохідності 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.

